

# Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond är en aktivt förvaltd korttränfefond där den genomsnittliga räntedurationen inte ska överstiga ett år och fondens genomsnittliga löptid får vara högst 3 år. Ansvarsfulla investeringar är en central del i investeringsprocessen. Fondens målsättning är att på lång sikt erbjuda en högre avkastning än ett bankkonto till ett begränsat risktagande och söker bästa möjliga avkastning med hänsyn tagen till krav på likviditet. Minst 75 procent av fondens innehav ska vara placerat i kreditkvalitet som motsvarar Investment Grade, vilket innebär låg risk att råka ut för en kredithändelse. Rekommenderad sparhorisont för fonden är tre år eller längre.

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden hade ännu positiv månad i april då andelsvärdet steg med 0,42%. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 2,13%. Det huvudsakliga bidraget till avkastningen kom från den förräntningstakt som portföljen har tack vare det allmänna ränteläget.

Svenska statsobligations- och swapräntor med 2 års löptid och längre i april. I de längre löptiderna var detta drivet av uppgångar i de amerikanska räntorna där ekonomin visat styrka och inflationsindikatorer överraskat på uppsidan. Den korta räntan Stibor 3 månader föll däremot 15 punkter i april i och med att datumen för förväntade räntesänkningar från Riksbanken har kommit närmre. Stibor 3 månader låg dock fortfarande på 3,9 % i slutet av april, alltså bara något under Riksbankens styrränta, vilket är starkt bidragande till fondens förräntningstakt och därmed till den positiva avkastningen. Däremot påverkades fonden något negativt av ränterörelserna i april via portföljens fastkupongsobligationer med längre ränteduration än de FRN (Floating Rate Notes) som huvuddelen av innehaven är.

En av utgångspunkterna för förvaltningen i början av månaden var att kreditriskexponering har fortsatt viss avkastningspotential, men att krediter det senaste halvåret blivit dyrare i förhållande till fundamenta varför spreadrörelserna inte väntats fortsätta att ge samma positiva bidrag som under de senaste månadernas spreadkompression. I april mattades spreadkompressionen generellt. Den svenska marknaden var ändå rätt stark, men creditspreadar globalt steg en del i mitten av månaden på oron för utvecklingen i Mellanöstern för att senare falla tillbaka igen. Fonden har endast värdepapper utgivna i svenska kronor och tjänade i april på sin kreditexponering både via den extra löpande ränta som creditspreadarna ger och via spreadrörelserna. Många bolag har under en del av april varit i tyst period och har därför inte heller kunnat emittera. Det har bidragit till en viss materialbrist i den svenska marknaden som dock hade varit mer påtaglig om inte emissionsaktiviteten hade varit så pass hög som den varit tidigare i år.

I portföljen var det flera av High Yield-innehaven som utvecklades bäst denna månad. De senaste månadernas ”rally” i Investment Grade kanske börjar nå en ”smärttröskel” nu och fokus skiftar istället till High Yield.

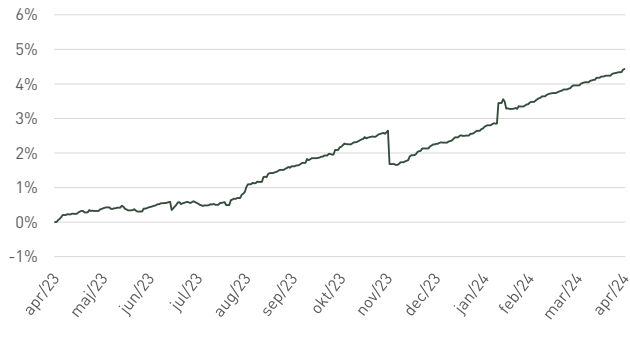
Fondens kreditduration låg kvar på 1,8 i april. Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där creditspreadar inte ökar dramatiskt och helst är stabila eller minskar, men efter 5 månader med snabbt krympande creditspreadar har risken för en kortsiktig rekyl i creditspreadarna ökat så det finns inte ambition i nuläget att väsentligt öka spreaddurationen. Fundamenta har försämrats det senaste året vilket syns i en högre andel betalningsinställelser globalt och ändå har creditspreadarna minskat, inte minst det senaste halvåret då de krympt ihop i snabb takt. Globalt ligger nu andelen betalningsinställelser på cirka 5 % bland High Yield emittenterna enligt Moody's och det är ca en procentenhet över det historiska snittet. Svensk ekonomi specifikt befinner sig fortfarande i en konjunktursvacka med hög nivå på konkurser och med en stigande arbetslöshet. En stabilisering av konjunkturen är att vänta under 2024, men det kan ändå dröja ytterligare en tid innan kreditrisken avtar. Fonden har således fortfarande kreditriskexponering, men har en förhållandevis låg andel High Yield (knappt 12%) och en hög andel obligationsinnehav med AAA rating (14%).



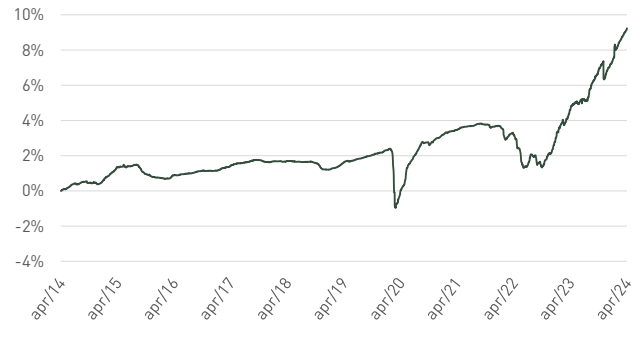
**MARIA LJUNGQVIST**  
Ansvarig förvaltare,  
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

## Aktie-Ansvar Avkastningsfond – April 2024

### Värdeutveckling senaste 12 månader



### Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,42%	0,32%
1 år	2,13%	1,28%
5 år	8,02%	3,99%
10 år	9,78%	1,46%
Sedan start	181,84%	150,27%

\*OMRX TBILL

### Nyckeltal

Standardavvikelse	1,9%	0,5%
Sharpekvot	0,62	-

### 5 största emittenter i %

Nordea Hypotek	6,34
Stadshypotek	6,18
Nibe	4,24
Castellum	3,54
Corem	3,52

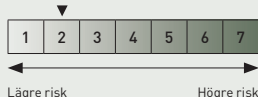
### Nyckeltal (per 2024-03-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	1,8
Spreadexponering	2,6

### Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2024	0,50%	0,68%	0,52%	0,42%									2,13%
2023	0,89%	0,63%	0,16%	0,66%	0,40%	0,03%	0,10%	0,47%	0,59%	0,57%	0,44%	-0,39%	4,66%
2022	0,02%	-0,56%	0,08%	0,01%	-0,71%	-1,05%	0,11%	0,50%	-0,47%	-0,18%	0,52%	0,36%	-1,40%
2021	0,18%	0,09%	0,11%	0,09%	0,12%	0,04%	0,03%	0,08%	0,05%	-0,05%	-0,15%	0,05%	0,64%
2020	0,14%	-0,02%	-3,08%	0,89%	0,59%	0,94%	0,45%	0,45%	0,23%	-0,10%	0,23%	0,15%	0,81%

### RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 122,98 kr  
Fondförmögenhet: 1 950 Mkr  
Typ av fond: Räntefond  
Hållbarhetsprofilen: Ja  
Sparhorisont: 3 år

### INSÄTTNING

SEB-konto: 5544-10 010 11  
Bankgiro: 5301-1771

### MINSTA SPARBELOPP

Engångsinsättning: 500kr  
Autogiro: 500kr

### AVGIFTER

Köpvgift: 0%  
Säljavgift: 0%  
Fast förvaltningsavgift: 0,6% per år

### HÄR KAN DU HANDLA FONDEN

Aktie-Ansvar • Avanza • Handelsbanken • Movestic • Nordnet  
Skandia • Swedbank • ICA-banken • ANEA • Carnegie  
Fondmarknaden.se • Garantum • Maxfonder.se • MFEX  
Minafonder.se • SAXO • OMX Nasdaq • SAVR • Alpcot  
Svenska Fribrevsbolaget

ISIN-kod: SE0000735771

PPM Fondnummer: 308 908

Historisk avkastning ger ingen garanti för framtiden. Som i allt fondsparande kan du förlora pengar. Spara långsiktigt och gärna regelbundet.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Aktie-Ansvar, tfn: 08-588 811 00 eller hämtas under [www.aktieansvar.se](http://www.aktieansvar.se).