

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond är en aktivt förvaltd korträntefond 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 en negativ månad i april i och med den generella oron på finansmarknaderna. Fondens andelsvärde sjönk med 0,20 % i april. Sett sedan årsskiftet har fonden haft en positiv avkastning på 0,60 %. En utgångspunkt för förvaltningen i april var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv med det ränteläge som rådde och med en flack avkastningskurva. Fonden har även en limit max 1 års ränteduration. Däremot bedömdes kreditriskexponering fortsatt ha viss avkastningspotential även om krediter som placeringslag inte längre var att betrakta som billigt då kreditspreadarna blivit komprimerade. En nedgång i andelen kredithändelser globalt var redan diskonterad. Detta talade för en något försiktig positionering. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden således en ränteduration nära noll (0,2), en moderat kreditduration (1,9) samt en förhållandevis låg andel High Yield (16,7 %) vid ingången av april.

I april fortsatte dock det fall i långa statsobligations- och swapräntor som följt på den snabba ränteuppgången i början av mars. Fondens korta ränteduration begränsade den positiva effekten av räntefallet. Avkastningsbidraget från ränterörelser slutade på runt 6 punkter i positivt bidrag. Den underliggande förräntningstakten bidrog samtidigt med 18 punkter.

Att fonden uppvisade negativ utveckling i april berodde således helt på att kreditspreadarna gick isär kraftigt i början av april (vilket motsvarar en kursnedgång på obligationer med kreditrisk). Den allmänt försämrade riskkapiten under tullcirkusen i början av april tryckte ned långa statsobligationsräntor och ökade investerarnas krav på riskkompensation för att ta kreditrisk. Fonden har haft beredskap att kunna agera genom att den har haft en viss andel placerade i säkerställda bostadsobligationer med AAA-rating som uppvisat god likviditet samt förfall under april som bidragit till kassan.

Fonden slutade april med bibehållen spreadduration på runt 1,9. Andelen High Yield-emittenter minskades något, men kreditrisken i termer av löptid inom portföljens High Yield-segment ökades under månaden för att dra nytta av marknadsläget där kreditspreadar i längre löptider ökat mycket.

Det är de längre marknadsräntorna som sjunkit mest under april. Även den 1-årig swapräntan sjönk dock. Den låg i slutet av mars 6 punkter över korträntan Stibor 3 månader, men slutade april på 2,13 % och det är nära 20 punkter under Stibor 3 månader som slutade april på 2,32 %. Det behövs en brantare lutning på avkastningskur-

van alternativt en stark tro på fallande långa marknadsräntor för att motivera en längre ränteduration än vad fonden har.

De ekonomiska utsikterna har försämrats och blivit mer osäkra, vilket reflekterats i marknadsutvecklingen i april. Under den senaste månaden har kreditspreadarna anpassat sig till en mer osäker omvärld. Även om kreditspreadarna åter började minska igen redan innan mitten av april så slutade de ändå månaden bredare än de var i slutet av mars. Kreditspreadarna diskonterar inte längre en väsentligt bättre ekonomisk utveckling framåt. I den meningen har placeringslaget som helhet blivit billigare. Detta syns t ex i globala High Yield spreadar som nu istället har tagit höjd för en försämrad ekonomisk utveckling med en högre andel kredithändelser.

Det är svårt att sia om hur kreditspreadar och underliggande räntor kommer att utveckla sig framåt då nya utspel från Trumpadministrationen snabbt kan påverka de finansiella marknaderna och så även den svenska ränte- och kreditmarknaden. Det kan inte uteslutas att det kommer nya perioder med marknadsturbulens i närtid givet att läget i Ryssland-Ukraina konflikten är komplicerat, tullfrågan inte är utagerad och nya amerikanska initiativ på andra politikområden kan tillkomma. Däremot kan konstateras att investerare nu får bättre betalt för att ta kreditrisk (alltså för att acceptera svagare kreditkvalitet eller för att öka löptiden i kreditrisken) och sämre betalt för att ta ränterisk (alltså för att exponera sig för rörelser i underliggande räntor längre ut på kurvan) än vad som var fallet i slutet av mars.

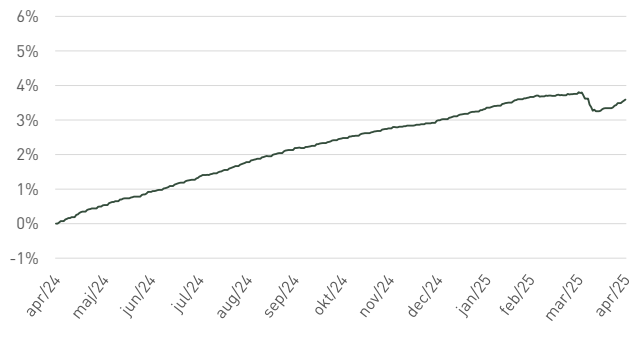
Totalt sett har marknadsutvecklingen och fondens ompositioneringar gjort att fondens portföljränta har höjts. Andelen High Yield-emittenter är nu 16,7 %. Kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) ligger på 1,9. Andelen obligationer med AAA-rating ligger på 7,5 %. Avsikten är tills vidare att portföljens kreditrisk i termer av spreadduration fortsatt hålls i närheten av nuvarande nivå medan ränterisken hålls fortsatt låg.



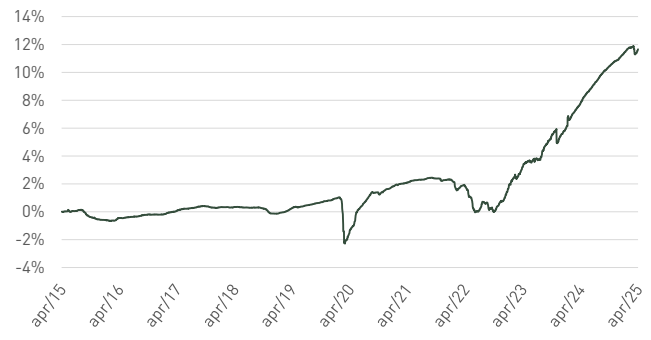
MARIA LJUNGVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond – April 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	-0,20%	0,21%
1 år	0,60%	0,76%
5 år	13,68%	7,80%
10 år	12,21%	4,42%
Sedan start	191,97%	158,22%

*OMRX TBILL

5 största emittenter i %

Stadshypotek	6,12
Fastpartner	4,20
Assa Abloy	3,95
Länsförsäkringar Bank	3,76
Balder	3,65

Nyckeltal

Standardavvikelse	1,26%	0,52%
Sharpekvot	0,63	-

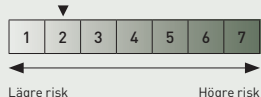
Nyckeltal (per 2025-04-30)

Ränteduration	0,2
Spreadduration (OASD)	1,9
Spreadexponering	2,7

Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2025	0,37%	0,30%	0,13%	-0,20%									0,60%
2024	0,50%	0,68%	0,52%	0,42%	0,54%	0,40%	0,42%	0,42%	0,39%	0,29%	0,28%	0,21%	5,17%
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%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 127,66 kr
Fondförmögenhet: 1 928 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.