

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond är en aktivt förvaltat 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 positiv månad i augusti och andelsvärdet steg med 0,28%. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 2,11%.

En utgångspunkt för förvaltningen i augusti var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv med en avkastningskurva som är negativ ut till nära nog 2 år och med ett riskmandat för ränteduration som sträcker sig ut till 1 år. Däremot bedömdes kreditriskexponering ha fortsatt viss avkastningspotential även om kreditspreadarna minskat rejält sedan slutet av det första kvartalet och början av det andra. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden en ränteduration nära noll (0,2), men en högre kreditduration (1,9) i början av augusti.

Svenska 10 åriga statsobligationsräntor steg, men räntorna på många kortare löptider föll liksom svenska swapräntor. Stibor 3 månader föll medan räntorna på statsskuldväxlar var stabila. Kreditspreadar i Europa och USA var relativt stabila medan den nordiska marknaden utvecklades något bättre. Den förräntningstakt som fonden erhåller från de underliggande räntorna bidrog påtagligt till avkastningen. Litet mindre än hälften av avkastningen härrörde därför. Fonden har mycket kort ränteduration, dvs låg känslighet för ränterörelser och påverkades således väldigt litet av ränterörelserna. Fonden har fått ett positivt bidrag från den förräntningstakt som portföljens exponering mot kreditrisk ger i form av extra ränta. Därtill, i ungefär samma grad, har fonden fått ett positivt avkastningsbidrag från att kreditspreadarna minskat på fondens innehav vilket motsvarar kursuppgångar.

Kreditspreadarna börjar bli komprimerade och placeringsslaget kan inte längre betraktas som särskilt lågt värderat. Trots ett delvis befogat lättnadsrally i risktillgångar efter den röriga perioden i mars och början av april måste ändå i förvaltningen beaktas att de ekonomiska utsikterna har försämrats och blivit mer osäkra jämfört med vid årets början. Efter den starka utvecklingen sedan april med allt smalare kreditspreadar tar dessa inte längre höjd för en väsentligt sämre makroekonomisk utveckling med en medföljande högre andel

kredithändelser. I ljuset av detta finns inte planer på att väsentligt öka allokeringen till High Yield emittenter eller att göra någon betydande förlängning av spreaddurationen som styr portföljens känslighet för rörelser i kreditspreadar.

När det gäller underliggande räntor finns argument för så väl högre som lägre räntor. Å ena sidan väntas tillväxten dämpas, men å andra sidan finns vissa tecken på att inflationen går åt andra hållet, i alla fall i Sverige. Osäkerheten om tullarnas effekter på inflationen kvarstår. Ytterligare knappt en styrräntesänkning från Riksbanken i år är diskonterad på marknaderna. Det skulle behövas en brantare lutning på svenska avkastningskurvan för att motivera en längre ränteduration än vad fonden har nu alternativt en stark tro på att räntorna ska falla härifrån.

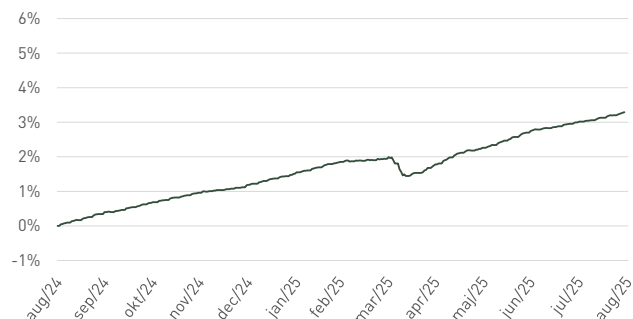
Sammanfattningsvis var kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) 1,9 i slutet av augusti medan räntedurationen var 0,2. Andelen High Yield-emittenter var 14,6%. Andelen obligationer med AAA –rating låg på 13,5%. Andelen likvida medel på konto utgjorde 2,8%.

MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

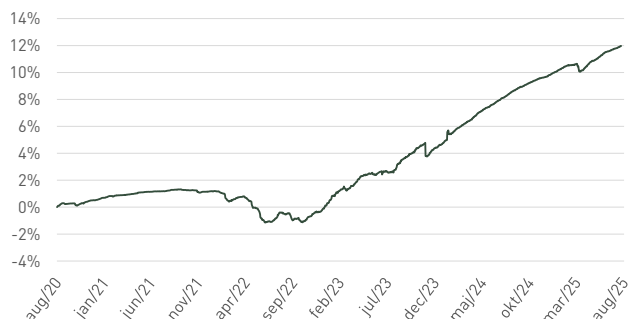


Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Augusti 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 5 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,28%	0,16%
1 år	2,11%	1,49%
5 år	12,62%	8,63%
10 år	13,72%	5,29%
Sedan start	196,35%	160,09%

*OMRX TBILL

Nyckeltal

Standardavvikelse	1,21%	0,51%
Sharpekvot	1,24	-

5 största emittenter i %

Stadshypotek	12,23
Assa Abloy	4,03
Länsförsäkringar Bank	3,84
Fastpartner	3,78
Balder	3,75

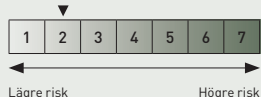
Nyckeltal (per 2025-08-31)

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

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%	0,48%	0,47%	0,26%	0,28%					2,11%
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: 129,31 kr
Fondförmögenhet: 1 911 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

Köpvavgift: 0%
Säljavavgift: 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.