

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 ännu en positiv månad i december då andelsvärdet steg med 0,21 %. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 5,17 %. Avkastningen i december kom huvudsakligen från effekten på förräntningstakten som härrör från den underliggande räntan (dvs exklusive kreditpåslaget) och som således fortfarande bidrar påtagligt trots genomförda och diskonterade styrräntesänkningar vilka tryckt ned de korta marknadsräntorna under året. Stibor 3 månader slutade månaden på 2,54 % dvs på nästan samma nivå som vid månadens början, medan längre räntor steg kraftigt. Stibor 6 månader steg från 2,4 % till 2,53 % medan de 10-åriga och 5-åriga svenska swapräntorna steg med runt 50 punkter. Den kraftiga ränteuppgången skedde efter att den amerikanska centralbanken Federal Reserve signalerat långsammare styrräntesänkningar än vad som varit diskonterat i marknaden och det drog med sig även längre svenska marknadsräntor. Ränterörelsen i Sverige drevs på ytterligare av ett mindre duvigt besked från Riksbanken i december än vad marknaden varit positionerad för och det påverkade även Stibor 6 månader.

Portföljen har en stor andel innehav i FRN (Floating Rate Notes) som har Stibor 3 månader som underliggande ränta och som ger mycket begränsad ränteduration. Fonden får ha maximalt ett års ränteduration och i december var denna dessutom betydligt kortare på 0,2 vilket begränsade den negativa effekten av själva ränterörelsen (där en ränteuppgång motsvarar en nedgång i obligationskurser).

En utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid tillbaka är att kreditriskexponering fortsatt har viss avkastningspotential, men att krediter som placeringslag inte längre är billigt då kreditspreadar är komprimerade. Därför väntas spreadrörelserna inte ge samma positiva bidrag som under första halvåret 2024 då kreditspreadarna påtagligt minskade (vilket motsvarar en uppgång i obligationskurserna). I december månad gav rörelserna i kreditspreadarna på fondens innehav ett marginellt negativt avkastningsbidrag, men effekten av kreditpåslagen på fondens förräntningstakt var däremot positivt och bidrog till avkastningen. Sammantaget blev avkastningsbidraget från kreditexponeringen positivt.

Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt. Kreditspreadarna är komprimerade, globalt och i Sverige, och väntas pendla runt nuvarande nivåer närmsta halvåret. Andelen betalningsinställelser globalt bland High Yield-emittenter var länge (sedan slutet av 2021 till våren 2024) i en stigande trend enligt Moody's data. Trots detta befann sig kreditspreadarna på High Yield globalt i en fallande trend under två års tid. I den meningen blev krediter som tillgång allt dyrare. Dock visar siffror från Moody's en nedgång jämfört med i våras i andelen betalningsinställelser (12 månader rullande) bland High Yield emittenter globalt vilket är positivt. Andelen är emellertid fortfarande högre än det historiska snittet och visar ännu inte en helt övertygande nedåtgående trend. Värt att beakta

är att det i marknadens prissättning (kreditspreadarna) nu inte ryms någon betydande uppgång i andelen betalningsinställelser härifrån. För att andelen istället ska fortsätta nedåt torde krävas att amerikansk ekonomi inte går in i en allvarlig lågkonjunktur.

Svensk ekonomi specifikt har befunnit sig i en konjunktursvacka en längre tid med en hög nivå på konkurser och med en arbetslöshet som varit i en stigande trend sedan sommaren 2022, men med en tendens till utplaning senaste månaderna. Det går nu att hitta ett antal tecken på ljusare tider i Sverige och tillsammans med en mer expansiv finanspolitik ger Riksbankens styrräntesänkningar stöd till konjunkturen, men efter det senaste direktionsmötet signalerades en viss återhållsamhet med fortsatta styrräntesänkningar framöver. Längre har de allra kortaste marknadsräntorna varit de högsta på den svenska avkastningskurvan och fonden har utnyttjat detta genom att ha en kort ränteduration. Efter månadens rörelser låg Stibor 6 månader i slutet av december på ungefär samma nivå som Stibor 3 månader för första gången sedan i juni. Avkastningskurvan håller på att rätta till sig från ett läge med negativ lutning och detta kan komma att föranleda positionsförändringar så småningom.

Fonden har fortsatt kreditriskexponering, men har mot bakgrund av osäker konjunktur, tidigare penningpolitisk åtstramning och tajta kreditspreadar under en tid och i december haft en förhållandevis låg andel High Yield-emittenter (12,5 % vid månadens slut) och hade i december en viss andel bostadsobligationsinnehav med AAA-rating (7,3 % vid månadens slut) och en hög andel medel på konto (strax över 7 % vid månadens slut). Denna allokering kan komma att omvärderas i ljuset av en mer stimulerande finans- och penningpolitik i Sverige och om andelen betalningsinställelser globalt fortsätter nedåt.

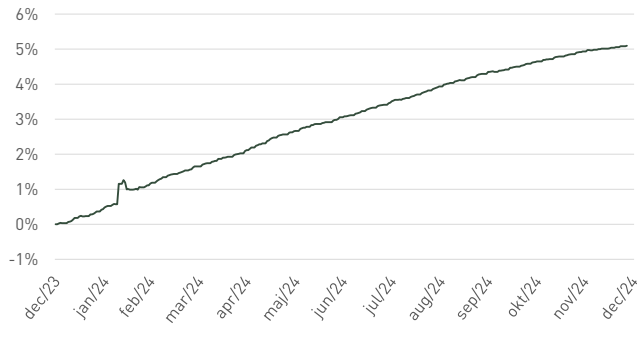
Känsligheten för spreadrörelser är högre i längre löptider, men samtidigt är kreditspreadarna bredare där. Fondens kreditduration beskriver fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar och denna låg i slutet av december på 1,8. Alltså var den betydligt högre än räntedurationen.



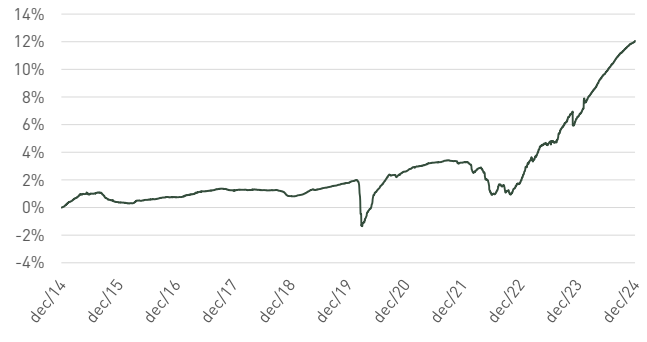
MARIA LJUNGVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond – December 2024

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 10 åren



| Avkastning | Aktie-Ansv. Avkastningsfond | Jämförelseindex* |
|-------------|-----------------------------|------------------|
| 1 månad | 0,21% | 0,20% |
| 1 år | 5,17% | 3,71% |
| 5 år | 10,63% | 6,87% |
| 10 år | 12,60% | 3,65% |
| Sedan start | 190,23% | 156,28% |

*OMRX TBILL

Nyckeltal

| | | |
|-------------------|-------|-------|
| Standardavvikelse | 1,96% | 0,53% |
| Sharpekvot | 3,29 | - |

5 största emittenter i %

| | |
|-----------------------|------|
| Stadshypotek | 5,84 |
| Assa Abloy | 3,79 |
| Länsförsäkringar Bank | 3,59 |
| Balder | 3,51 |
| Getinge | 3,48 |

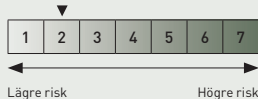
Nyckeltal (per 2024-12-31)

| | |
|-----------------------|-----|
| Ränteduration | 0,2 |
| Spreadduration (OASD) | 1,8 |
| Spreadexponering | 2,4 |

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% | 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% |
| 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: 126,64 kr
Fondförmögenhet: 2 031 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%
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.