

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 juli och andelsvärdet steg med 0,26 %. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 1,82 %. En utgångspunkt för förvaltningen i juli var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv med en negativ lutande avkastningskurva ut till 2-årspunkten. Däremot bedömdes kreditriskexponering ha fortsatt viss avkastningspotential även om kreditspreadarna minskat rejält sedan slutet av det första kvartalet och början av det andra då de ökade kraftigt en tid. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden i början av juli en ränteduration på 0,2 (limit 1,0) och en högre kreditduration på strax under 2 (limit 3,0).

Avkastningsbidraget från juli månads ränterörelser slutade på några minuspunkter då juli präglades av räntepågång i Sverige. Dels följde svenska längre räntor med amerikanska motsvarigheter uppåt, dels drevs svenska räntor upp av publiceringen i juli av överraskande höga inflationstal. Den underliggande inflationen nådde enligt SCBs publicering 3,3 % i juni. Detta blev en trigger för stigande räntor där även de korta räntorna steg något. Mest steg dock längre räntor (med runt 20 punkter). Fondens korta ränteduration begränsade emellertid de negativa effekterna av ränterörelserna. Fonden får ha maximalt 1 års ränteduration och har dessutom legat lägre. Desto större positivt bidrag har istället kommit från den förräntningstakt som portföljens exponering mot underliggande räntor ger och som stått för cirka hälften av avkastningen i juli.

Fondens avkastning fick även ett positivt bidrag från dess kreditexponering. Bidraget från densamma kom i nära nog lika delar från den extra förräntningstakt som kreditexponeringen ger via kreditspreadarna och från effekten av rörelserna i kreditspreadarna. Att kreditspreadarna minskar motsvarar en kursuppgång på obligationer med kreditrisk. Kreditspreadarna börjar bli komprimerade och placeringsslaget kan inte längre betraktas som särskilt låg 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 under andra halvan av året, men å andra sidan finns vissa tecken på att inflationen går åt andra hållet, i alla fall i Sverige. I USA talar ett stort underskott och hög statsskuld för ett visst tryck uppåt på statsobligationsräntorna. Det skulle behövas en brantare lutning på avkastningskurvan alternativt en stark tro på fallande långa marknadsräntor för att motivera en längre ränteduration inom ramen för mandatet än vad fonden har nu.

Sammanfattningsvis var kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) 1,9 i slutet av juli (något kortare än i slutet av juni) medan räntedurationen var 0,2. Andelen High Yield-emittenter var på 14,2 % ungefär densamma som i början av månaden. Andelen obligationer med AAA –rating låg kvar på 13,2 %. Andelen likvida medel utgjorde 4,4 %.

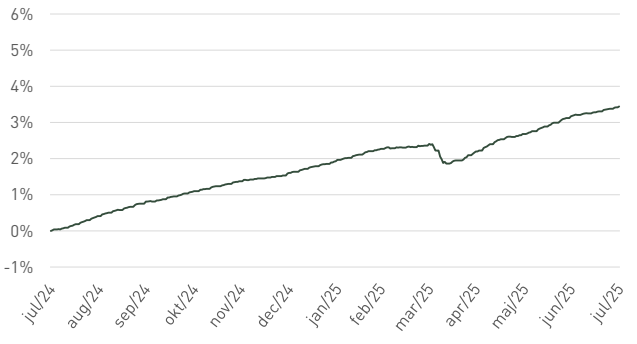
MARIA LJUNGQVIST

Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

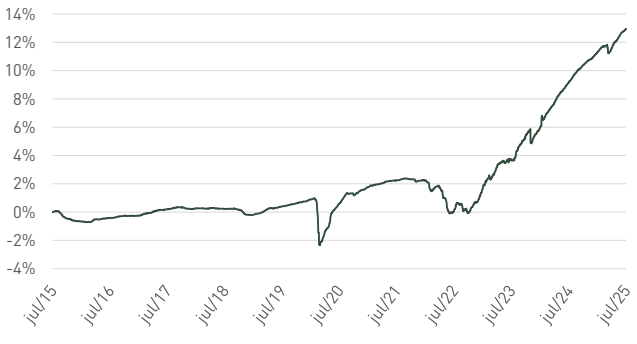


Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Juli 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,26%	0,18%
1 år	1,82%	1,32%
5 år	12,81%	8,44%
10 år	13,50%	5,08%
Sedan start	195,52%	159,66%

*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	1,21%	0,51%
Sharpekvot	1,14	-

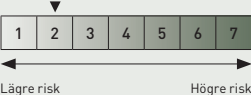
Nyckeltal (per 2025-07-31)

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

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%						1,82%
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: 128,95 kr
Fondförmögenhet: 1 970 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.