

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 juni och fondens andelsvärde steg med 0,47 %. Fonden har under första halvåret haft en positiv avkastning på 1,56 %. En utgångspunkt för förvaltningen i juni var att riskkompensationen för att förlänga räntedurationen (känslighet för ränterörelser) inom ramen för mandatet på max 1 år inte var tillräckligt attraktiv med det ränteläge som rådde där 1 års swapräntan var lägre än Stibor 3 och 6 månader. Däremot bedömdes kreditriskexponering ha fortsatt avkastningspotential även om kreditspreadarna minskat rejält sedan början av april då de hade ökat kraftigt under en period. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden således en ränteduration nära noll (0,2), men en relativt hög kreditduration (1,8) i början av månaden.

Avkastningsbidraget från ränterörelser slutade på några pluspunkter denna månad. Stibor 3 månader sjönk 17 punkter och ettåriga swapräntan sjönk 19 punkter drivet av att Riksbanken vid sitt junimöte öppnade för ytterligare en sänkning efter junisänkningen. Fondens korta ränteduration begränsade de positiva effekterna av ränterörelserna. Desto större bidrag har kommit från den förräntningstakt som portföljens exponering mot underliggande räntor fortfarande ger och som stått för mer än en fjärdedel av avkastningen. Att fonden uppvisade så pass god utveckling i juni berodde dock till största delen på kreditexponeringen. Bidraget från densamma kom framförallt från gynnsamma rörelser i kreditspreadar, men även från den extra förräntningstakt som kreditexponeringen ger via kreditspreadarna. Kreditspreadarna på fondens innehav minskade kraftigt i juni (vilket motsvarar en kursuppgång på obligationer med kreditrisk). I den svenska marknaden är det framförallt kreditspreadarna på obligationer utgivna av fastighetsbolag och banker som har minskat under juni.

Att kreditspreadarna har minskat så pass mycket som de gjort under våren och försommaren talar för en viss försiktighet avseende kreditrisk i positioneringen. Andelen High Yield emittenter är således nu lägre än den var i slutet av april även om den ökades något i juni. I termer av kreditduration har kreditrisken dock ökat upp något. Det beror på en ompositionering från korta certifikat till längre floating rate notes under våren och att fonden har deltagit i flera emissioner

inför sommarens lägre emissionsaktivitet.

Kreditspreadarna börjar dock bli komprimerade och placeringsslaget kan inte längre betraktas som särskilt låg värderat varför det inte i dagsläget inte finns planer på att öka kreditdurationen ytterligare utan snarare på att låta den sjunka kommande månader. I förvaltningen måste beaktas att de ekonomiska utsikterna har försämrats och blivit mer osäkra jämfört med vid årets början. Till följd av den starka utvecklingen med allt smalare kreditspreadar sedan turbulensen i början av april tar kreditspreadarna inte längre höjd för en väsentligt sämre makroekonomisk utveckling med en medföljande högre andel kredithändelser.

När det gäller underliggande räntor finns argument för så väl högre som lägre räntor. Det skulle behövas en brantare lutning på den delen av avkastningskurvan som speglar fondens mandat avseende ränteduration (max 1 år) alternativt en stark tro på fallande marknadsräntor för att motivera en längre ränteduration än vad fonden har nu. Sammanfattningsvis var kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) knappt 2 i slutet av juni (upp från 1,8 i slutet av maj) medan räntedurationen var kvar på 0,2. Andelen High Yield emittenter hade ökat något till 14,3 % (från 13,1 %). Detta ska dock jämföras med nära 18 % i slutet av andra kvartalet. Andelen obligationer med AAA-rating och god likviditet utgjorde drygt 13 % och andelen likvida medel 4 %.

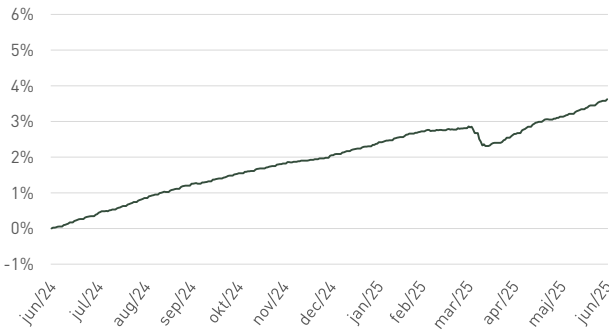


MARIA LJUNGQVIST

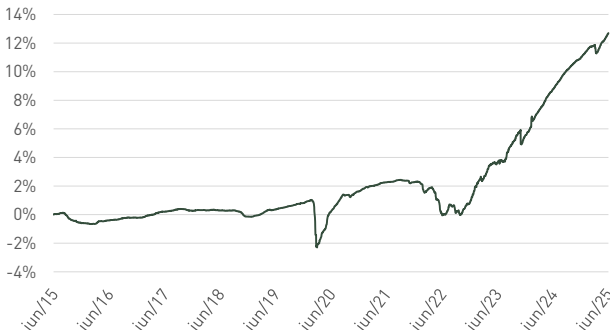
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Maj 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,47%	0,21%
1 år	1,56%	1,14%
5 år	13,03%	8,23%
10 år	13,26%	4,86%
Sedan start	194,74%	159,21%

*OMRX TBILL

Nyckeltal

Standardavvikelse	1,22%	0,52%
Sharpekvot	1,1	-

5 största emittenter i %

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

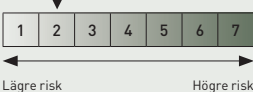
Nyckeltal (per 2025-06-30)

Ränteduration	0,2
Spreadduration (OASD)	2,0
Spreadexponering	2,3

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%							1,56%
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: 128,61 kr
Fondförmögenhet: 1 957 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.