

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 mars trots oro på finansmarknaderna generellt. Fondens andelsvärde steg med 0,13 % i mars och sett sedan årsskiftet har fonden haft en avkastning på 0,81 %. En utgångspunkt för förvaltningen i mars var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktivt med det ränteläge som rådde och med den flacka avkastningskurvan som föreligger. 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 i marknaden.

Utgångspunkten gällande ränterisk innebar att fonden haft en kort ränteduration (runt 0,2) i mars. Det blev en månad med stora rörelser på räntemarknaden. Räntan Stibor 3 månader slutade månaden på 2,36 % vilket är 5 punkter högre än vid månadens början och Stibor 6 månader steg med 15 punkter. Även längre räntor steg. Sverige följde med i en generell ränteuppgång i Europa som var smått dramatisk i början av månaden när den tyska 10-åriga statsobligationsräntan steg med 50 punkter på 1,5 vecka för att sedan falla tillbaka något. Statsobligationsräntorna i Europa har drivits upp av förväntningar om en betydligt mer expansiv finanspolitik i Europa och framförallt i Tyskland i spåren av ett ändrat säkerhetsläge. I Sverige har en övrigt hög inflation bidragit till att även korta räntor stigit. Portföljens begränsade genomsnittliga ränteduration har skyddat portföljen från den omedelbara negativa effekten av stigande långa räntor. Den sammanbundna direkta effekten av ränterörelserna på fondens avkastning blev endast svagt negativ i mars. Därutöver bidrog fondens underliggande förräntningstakt (exklusive kreditspread) med i princip hela fondens avkastning.

Det har varit rörelser på kreditmarknaden också med viss ökning i kreditspreadar, men eftersom den nordiska företagsobligationsmarknaden, där fonden har huvuddelen av sina obligationsinnehav, utvecklades någorlunda väl blev den negativa effekten av rörelserna i kreditspreadarna där mindre än den positiva effekten av den extra förräntningstakt som kreditexponeringen ger. Totalt sett gav fondens kreditexponering därmed ett svagt positivt bidrag till avkastningen i mars.

Fondens ränteduration var fortfarande kort på 0,2 vid månadens slut. Fondens möjligheter att ta position på ränteriktning är begränsade då fondens genomsnittliga ränteduration får vara max 1 år. Det behövs därtill en brantare lutning på avkastningskurvan alternativt en stark tro på fallande marknadsräntor för att motivera en längre ränteduration än nuvarande. De förutsättningarna föreligger inte just nu

trots ränteuppgången. I ljuset av höga inflationssiffror i Sverige har marknaden dock börjat diskontera att det blir en stramare penningpolitik redan nästa år. Å andra sidan har en del konjunktursiffror på senare tid antytt att återhämtningen i tillväxten kan låta vänta på sig. Kreditspreadarnas rörelser väntas inte ge samma positiva bidrag 2025 som under 2024 då de minskade (vilket motsvarar en uppgång i obligationskurserna). De bedöms inte uppvisa någon tydlig trend i år då de är ganska komprimerade, globalt och i Sverige, om än mindre så än för en månad sedan. Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt. Andelen betalningsinställelser globalt är fortfarande högre än det historiska snittet och visar ännu inte en helt övertygande nedgång. I marknadens prissättning ryms endast en begränsad uppgång i andelen betalningsinställelser härifrån. Förhoppningsvis faller de något, men utsikterna är blandade. Den senaste tidens utveckling indikerar att tillväxten i Europa får en kommande skjuts av försvars- och infrastruktursatsningar utöver redan genomförda (och i vissa fall kommande) styrrentesänkningar medan tillväxten i USA torde växla ned i ljuset av osäkerhet kring den förda politiken.

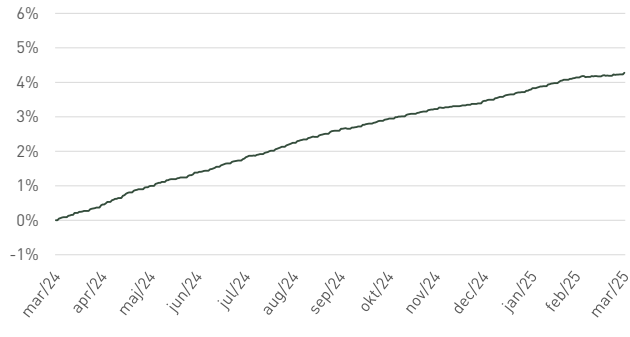
Mot denna bakgrund är fondens limit (25 %) avseende andel emitenter av High Yield-kvalitet inte fullt utnyttjad utan låg vid slutet av mars på 17,9 %. Vidare var en viss andel av fonden placerad i bostadsobligationer med AAA-rating (7,5 %). Denna allokering kan komma att omvärderas i ljuset av den stimulerande finans- och penningpolitiken i Sverige och om andelen betalningsinställelser globalt fortsätter nedåt. Känsligheten för spreadrörelser är högre i längre löptider, men samtidigt är kreditspreadarna bredare där vilket ger riskkompensation. Fondens kreditduration beskriver fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar och denna låg i slutet av mars på 1,9 (limit 3), alltså var den betydligt längre än räntedurationen.



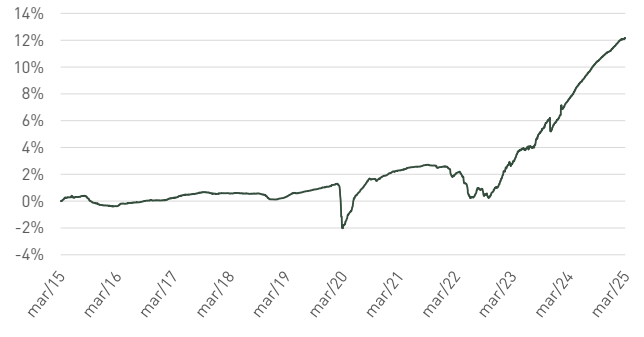
MARIA LJUNGVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Mars 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,13%	0,16%
1 år	0,81%	0,54%
5 år	14,92%	7,54%
10 år	12,73%	4,17%
Sedan start	192,57%	157,67

*OMRX TBILL

Nyckeltal

Standardavvikelse	1,28%	0,53%
Sharpekvot	2,52	-

5 största emittenter i %

Stadshypotek	6,16
Fastpartner	4,15
Länsförsäkringar Bank	4,11
Assa Abloy	3,99
Balder	3,69

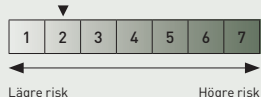
Nyckeltal (per 2025-03-31)

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
2025	0,37%	0,30%	0,13%										0,67%
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

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.