

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi är en aktivt förvaltd ränfefond med flexibelt mandat gällande kreditrisk och ränterisk. Ansvarsfulla investeringar är en central del i investeringsprocessen. Fonden kan anpassa strategi över tid efter rådande marknadsförhållanden och kan investera globalt, med minst 30 procent i Norden. Aktie-Ansvar Räntestrategi följer inte något jämförelseindex och kommer inte alltid att röra sig enligt klassiska mönster för räntebärande tillgångar. Rekommenderad sparhorisont för fonden är tre år eller längre.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden hade ännu en stark månad i oktober då andelsvärdet steg med 0,47 %. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 5,94 %.

En stor del av avkastningen i oktober kom från den underliggande (exklusive kreditpåslaget) förräntningstakten. Knappt hälften av avkastningen härrörde därifrån. Korta räntor föll och långa räntor steg i oktober. Portföljen har en stor andel innehav med Stibor 3 månader som underliggande ränta. Stibor 3 månader sjönk under oktober från 3,08 % till 2,85 %. Det betyder att den underliggande förräntningstakten var högre i början av månaden och lägre i slutet.

Fonden har dock vissa innehav av utländska fastkupongsobligationer med lång ränteduration som gjorde att fonden tappade några punkter på själva uppgången i långa marknadsräntor (motsvarar nedgång i obligationskurserna).

En utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid tillbaka är att kreditriskexponering har fortsatt viss avkastningspotential, men att krediter under 2023 och en bit in på 2024 blivit allt dyrare i förhållande till fundamenta varför spreadrörelserna inte väntats fortsätta att ge samma positiva bidrag. På den svenska företagsobligationsmarknaden, där fonden har en stor del av sin direktexponering, har riskaptiten dock varit god under oktober och High Yield bolag i de svagare segmentet har kunnat göra lyckade obligationsemissioner. Generellt har kreditspreadar i den svenska marknaden varit ganska stabila då de redan kommit ned till ganska tajta nivåer sedan en tid tillbaka. Dock har fonden totalt sett ändå fått ett positivt bidrag från spreadrörelserna på sina innehav i oktober. Exempelvis Kährs och Stillfronts obligationer har

utvecklats väl spreadmässigt. Det gäller även ett mycket litet innehav av obligationer utgivna av Magnolia Bostad, men där är osäkerheten fortfarande stor. Även ett par av Balders obligationer utgivna i euro har gått bra spreadmässigt liksom AT1or utgivna i USD av Swedbank och Handelsbanken. Fonden tjänade därmed i oktober på sin kreditexponering både via spreadarnas bidrag till förräntningstakten, men också via de sjunkande kreditspreadarna (motsvarar uppgång i obligationskurserna) på fondens innehav.

Fonden valutaexponering är huvudsakligen valutasäkrad, men fonden har haft en liten öppen valutaexponering i oktober och tjänade därför denna månad några punkter på månadens relativt stora valutarörelser.

Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt och helst är stabila eller minskar, men efter en lång period med krympande kreditspreadar väntas de snarare 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 har kreditspreadarna på High Yield globalt varit i en fallande trend i två års tid. I den meningen har krediter som tillgång blivit dyrare. Dock visar siffror från Moody's en nedgång i andelen betalningsinställelser (12 månader rullande) bland High Yield emittenter globalt sedan i våras vilket är mycket positivt. Andelen är emellertid fortfarande högre än det historiska snittet. Marknaden diskonterar inte en betydande uppgång i andelen betalningsinställelser härifrån, men för att andelen istället ska fortsätta nedåt torde krävas att amerikansk ekonomi inte går in i en allvarlig lågkonjunktur.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

FÖRVALTARKOMMENTAR

Svensk ekonomi specifikt befinner sig fortfarande i en konjunktursvacka 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 att hitta vissa tecken på ljusare tider i Sverige, men i delar av euroområdet, som i Tyskland, som är en stor handelspart, ser det svagt ut. Riksbanken påbörjade sin sänkingscykel i våras. Fler svenska styrräntesänkningar kommer och en lättare finanspolitik är också på väg.

Marknadens diskonterar fortfarande en styrräntenivå i december nästa år på under 2 %. Avkastningskurvan har tidigare haft en negativ lutning där räntorna varit lägre ju längre löptiden varit. Detta håller på att förändras och den svenska swapkurvan har nu svagt positiv lutning bortom 2-årspunkten. Dock är fortfarande de allra kortaste marknadsräntorna de högsta på avkastningskurvan. Avsikten i förvaltningen är, mot bakgrund av denna marknadspriissetning, att hålla en kort ränteduration tills vidare. I slutet av oktober låg den på 0,1.

Fonden har fortfarande kreditriskexponering, men har mot ovan bakgrund en förhållandevis låg andel High Yield-emittenter (28 %) och en hög andel obligationsinnehav med AAA-rating (strax under 13 %). Denna allokering kan omvärderas i ljuset av en 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 oktober på 2,5, alltså betydligt längre än räntedurationen.

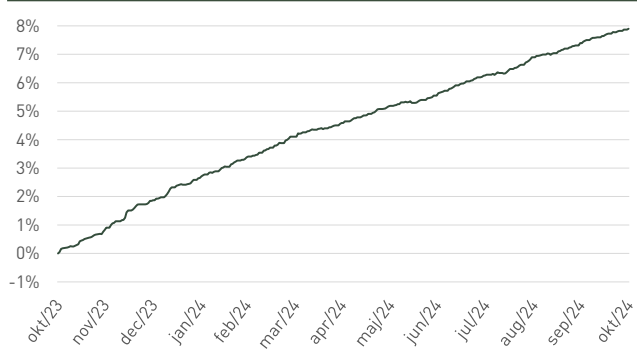
Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av oktober på 0,14 % (limit 1,0).



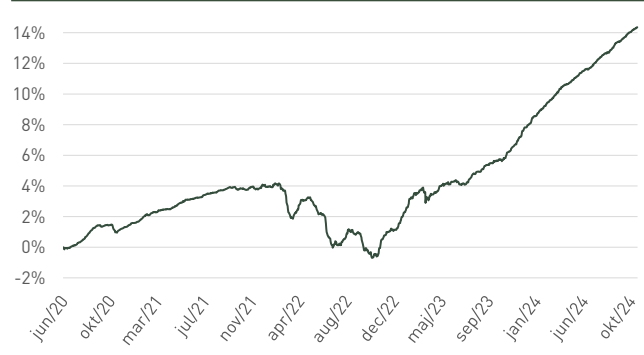
MARIA LJUNGVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – Oktober 2024

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



Avkastning Aktie-Ansvar Räntestrategi

1 månad	0,47%
1 år	5,94%
1 år	7,90%
3 år	10,2%
Sedan start	14,4%

5 största innehav i %

Stadshypotek	11,84
Balder	4,05
Fastpartner	3,93
Länsförsäkringar Bank	3,64
Assa Abloy	3,64

Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,44%
Sharpekvot	5,80

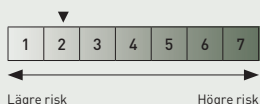
Nyckeltal (per 2024-10-31)

Ränteduration	0,1
Spreadduration (OASD)	2,5
Spreadexponering	4,6
VaR	0,1

Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2024	0,84%	0,65%	0,74%	0,43%	0,58%	0,37%	0,64%	0,61%	0,46%	0,47%			5,94%
2023	1,50%	0,79%	-0,22%	0,64%	0,28%	-0,12%	0,62%	0,47%	0,32%	0,34%	0,83%	1,01%	6,64%
2022	0,14%	-1,34%	0,04%	0,49%	-1,01%	-1,96%	0,16%	0,55%	-1,11%	-0,28%	1,37%	0,37%	-2,59%
2021	0,52%	0,15%	0,20%	0,35%	0,27%	0,14%	0,26%	0,18%	0,19%	-0,11%	0,00%	0,13%	2,28%
2020	-	-	-	-	-	-0,05%	0,42%	0,75%	0,24%	-0,16%	0,12%	0,29%	1,61%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 11436 kr
Fondförmögenhet: 1 109 Mkr
Typ av fond: Räntefond
Hållbarhetsprofilen: Ja
Sparhorisont: 3 år

INSÄTTNING

SEB-konto: 5851-11 026 71
Bankgiro: 327-3588

MINSTA SPARBELOPP

Engångsinsättning: 500kr
Autogiro: 500kr

AVGIFTER

Köpvavgift: 0%
Säljavavgift: 0%
Fast förvaltningsavgift: 0,8% per år

HÄR KAN DU HANDLA FONDEN

Aktie-Ansvar • Avanza • Nordnet • Garantum
Söderberg & Partners • Fondmarknaden.se • Allfunds
SAVR • Alpcot • Svenska Fribrevsbolaget

ISIN-kod: SE0014428165

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.