

# 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 stark månad i september då andelsvärdet steg med 0,39 %. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 4,37 %. Det största bidraget till avkastningen i september kom återigen från den förräntningstakt som portföljen har tack vare nivån på underliggande marknadsräntor.

En stor del av avkastningen i september kom från den underliggande (dvs exklusive kreditpåslaget) förräntningstakten. Detta skedde trots att svenska korta räntor letat sig allt lägre vilket påverkar fondens förräntningstakt negativt. Riksbanken sänkte i september återigen sin styrränta och fler sänkningar väntas vilket kommer till uttryck i låga 2-åriga marknadsräntor och i successivt lägre 3- och 6-månadersräntor. Portföljen har en stor andel innehav med Stibor 3 månader som underliggande ränta (dvs exkl kreditpåslaget). Den räntan sjönk under september från 3,3 % till knappt 3,1 %. Utöver den negativa effekten på förräntningstakten framåt fick dock fonden i september ett litet positivt avkastningsbidrag just via räntenedgången då en sådan, när den sker, motsvarar en uppgång i obligationskurserna.

En annan utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid tillbaka är att kreditriskexponering har fortsatt viss avkastningspotential, men att krediter det senaste året blivit dyrare i förhållande till fundamenta varför spreadrörelserna inte väntats fortsätta att ge samma positiva bidrag som under det senaste årets spreadkompression. I september har kreditspreadar generellt minskat även om månaden inleddes med en isärspreddning i samband med att svagare amerikanska konjunktursiffror publicerats. På den svenska företagsobligationsmarknaden, där fonden har en stor del av sin direktexponering, har det varit hög aktivitet. Många börsnoterade företag har passat på att emittera obligationer innan den tysta perioden inför kvartalsrapporteringen infaller. Samtidigt har det varit hög efterfrågan i emissionerna från investerarehåll och utbudsströmmen har därför tagits emot väl.

Fonden tjänade därmed i september på sin kreditexponering främst via bidraget till förräntningstakten, men också något litet via de sjunkande kreditspreadarna (motsvarar uppgång i obligationskurserna).

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 har länge (sedan slutet av 2021) varit i en stigande trend enligt Moody's data. Trots detta har kreditspreadarna varit i en fallande trend i två års tid. I den meningen har krediter som tillgång blivit dyrare. Dock visar siffror från Moody's för augusti att andelen betalningsinställelser (12 månader rullande) bland High Yield

emittenter globalt har sjunkit till 4,6 %, att jämföras med 5,3 % i april, vilket är positivt. Dock är andelen globalt 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.

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 drygt ett år. Även i delar av euroområdet, som i Tyskland, ser det nu svagt ut. Fler svenska styrräntesänkningar är på väg. Marknadens diskonterar en styrräntenivå i december nästa år på bara 1,5 %. Avsikten i förvaltningen är, mot bakgrund av denna marknadsprissättning, att hålla en kort ränteduration tills vidare. I slutet av september låg den på 0,25.

En stabilisering av den svenska konjunkturen är förhoppningsvis att vänta, men den ser nu ut att kunna dröja tills nästa år. Det tar tid innan den lättare finans- och penningpolitiken får effekt och under tiden blir det desto viktigare hur den ekonomiska tillväxten i Europa och inte minst i USA utvecklas och påverkar Sverige. Positivt är dock att svenska fastighetsbolag har kunnat refinansiera sig på obligationsmarknaden i år och därmed har kunnat förlänga sin förfalloprofil vilket minskat kreditrisken i segmentet.

Fonden har fortfarande kreditriskexponering, men har mot ovan bakgrund en förhållandevis låg andel High Yield-emittenter (knappt 14 %) och en viss andel (7,6 %) obligationsinnehav med AAA-rating. Denna allokering kan omvärderas i ljuset av en lättare finans- och penningpolitik i Sverige och om andelen betalningsinställelser globalt fortsätter nedåt.

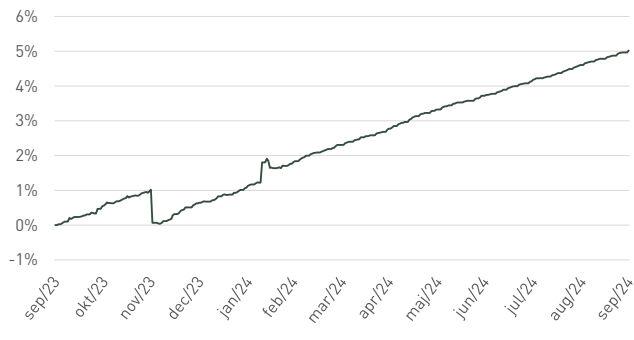
Känsligheten för spreadrörelser är högre i längre löptider, men samtidigt är kreditspreadarna bredare där. Fondens kreditduration beskriver fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar och denna låg i slutet av september på 1,9.



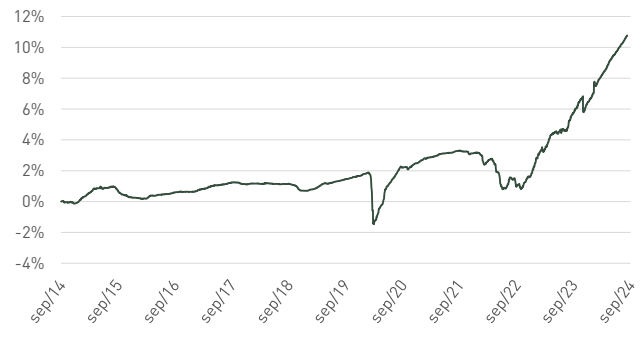
**MARIA LJUNGVIST**  
Ansvarig förvaltare,  
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

## Aktie-Ansvar Avkastningsfond – September 2024

### Värdeutveckling senaste 12 månader



### Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,39%	0,30%
1 år	4,37%	2,97%
5 år	10,00%	5,93%
10 år	11,61%	2,93%
Sedan start	188,00%	154,44%

\*OMRX TBILL

### Nyckeltal

Standardavvikelse	2,0%	0,5%
Sharpekvot	1,06	-

### 5 största emittenter i %

Stadshypotek	6,11
Assa Abloy	3,94
Länsförsäkringar Bank	3,72
Hexagon	3,72
Balder	3,63

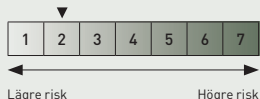
### Nyckeltal (per 2024-09-30)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	1,9
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%				4,37%
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: 125,67 kr  
Fondförmögenhet: 1 966 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

Köpvgift: 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](http://www.aktieansvar.se).