

# Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi är en aktivt förvaltd räntefond 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 september då andelsvärdet steg med 0,46 %. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 5,45 %. Det största bidraget till avkastningen i september kom återigen från den förräntningstakt som portföljen har tack vare nivån på swap- och statsobligationsräntorna.

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 minskar förräntningstakten. 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). Stibor 3 månader sjönk under september till knappt 3,1 % från 3,3 %. Fonden har dock viss exponering mot utländska, långa marknadsräntor och fick därför ett litet extra avkastningsbidrag genom att dessa generellt föll i september (motsvarar uppgång i obligationskurserna). Däremot betyder även det en något lägre förräntningstakt.

Avkastningskurvan har tidigare haft en negativ lutning där räntorna på de längsta löptiderna har legat betydligt lägre än gjort för kortare löptider. Detta håller på att förändras och den svenska swapkurvan har nu svagt positiv lutning från 3 år och utåt.

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 creditspreadar generellt minskat även om månaden inleddes med en isärspread-

ning 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 därmed tagits emot väl.

Fonden tjänade därmed i september på sin kreditexponering främst via bidraget till förräntningstakten, men också via de sjunkande creditspreadarna (motsvarar uppgång i obligationskurserna). Även den utländska kreditderivatexponering som portföljen har via ett fondinnehav bidrog något positivt liksom den lilla exponering mot asiatisk High Yield via ett mindre innehav i en ETF. Den senare gynnades av nyheter om kinesiska policyinitiativ.

Fonden har via en annan ETF en liten exponering mot implicit aktievolatilitet sedan en längre tid. Även den bidrog något positivt. Positionen finns för att ge fonden viss motståndskraft i händelse av större marknadsturbulens.

Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där creditspreadar inte ökar dramatiskt och helst är stabila eller minskar, men efter en lång period med krympande creditspreadar 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 creditspreadarna 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

# Aktie-Ansvar Räntestrategi

## FÖRVALTARKOMMENTAR

med 5,3 % i april, vilket är positivt. Dock är andelen 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 styrräntnivå 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 0,1.

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.

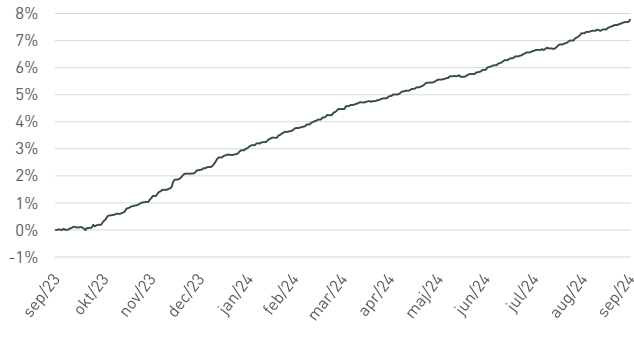
Fonden har fortfarande kreditriskeponering, men har mot ovan bakgrund en förhållandevis låg andel High Yield-emittenter (knappt 27 %) och en hög andel obligationsinnehav med AAA-rating (strax under 13 %). Denna allokering kan omvärderas i ljuset av en lättare penningpolitik i Sverige och om andelen betalningsinställelser 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 2,6. Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av september på 0,14 % (limit 1,0).



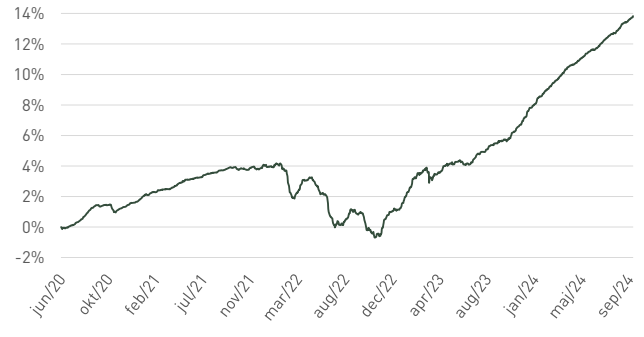
**MARIA LJUNGQVIST**  
Ansvarig förvaltare,  
Aktie-Ansvar Räntestrategi

## Aktie-Ansvar Räntestrategi – September 2024

### Värdeutveckling senaste 12 månader



### Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



### Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,46%
1 år	5,45%
1 år	7,76%
3 år	9,55%
Sedan start	13,8%

### 5 största innehav i %

Stadshypotek	12,13
Balder	4,05
Fastpartner	4,01
Länsförsäkringar Bank	3,73
Assa Abloy	3,72

### Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,45%
Sharpekvot	5,20

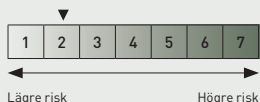
### Nyckeltal (per 2024-09-30)

Ränteduration	0,1
Spreadduration (OASD)	2,6
Spreadexponering	4,7
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%				5,45%
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: 113,83 kr  
Fondförmögenhet: 1 090 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%  
Säljavgift: 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](http://www.aktieansvar.se).