Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi är en aktivt förvaltad 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 en positiv månad i oktober och andelsvärdet steg med 0,11%. Den har sedan årsskiftet avkastat 3,18%. En utgångspunkt för förvaltningen i oktober var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv. Däremot kunde konstateras att en rätt betydande brantning mellan 2 och 10 år på avkastningskurvan skett under det senaste året. Lutningen har gått från negativ till positiv och har landat nära en historiskt genomsnittlig lutning i punkter räknat. Kreditriskexponering bedömdes däremot ha fortsatt viss avkastningspotential även om kreditspreadarna minskat rejält senaste halvåret. Baserat på dessa utgångpunkter hade fonden i början av oktober en ränteduration nära noll (0,3), men en högre kreditduration (2,8).

De 10-åriga statsobligationsräntorna sjönk inledningsvis i USA, Sverige och Europa för att sedan stiga igen och sluta endast några punkter ner på månaden. Liknande mönster var det på kreditmarknaderna med en isärspreadning i kreditderivaten fram mot mitten av oktober, men ganska oförändrade nivåer på månaden totalt sett. Den amerikanska centralbanken sänkte som väntat styrräntan med en kvarts procentenhet, men dämpade samtidigt förväntningarna på omfattningen av kommande sänkningar. Den amerikanska statsapparaten fortsätter att vara delvis stängd, vilket begränsar tillgängligheten på statistik från USA, men sannolikt fortsätter trenden med en nedkylning av den amerikanska arbetsmarknaden. ECB lämnade däremot sina styrräntor oförändrade.

Den förräntningstakt som fonden erhåller från de underliggande räntorna bidrog positivt till avkastningen i oktober liksom den extra förräntningstakt som erhålls till följd av exponeringen mot kreditrisk i innehaven av företagsobligationer. Dessa två komponenter stod tillsammans för huvuddelen av avkastningen. Fonden har däremot tappat cirka 10 punkter under månaden på sitt innehav i SIBS obligation vars kreditspread och kurs utvecklats ogynnsamt på grund av företagsspecifika förhållanden.

Fondens derivatstrategier har givit ett marginellt positivt bidrag till avkastningen i oktober. Fondens lilla exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF likaså, men finns där främst för att stabilisera och ge fonden motståndskraft vid en eventuell större marknadsturbulens. Kreditspreadarna är komprimerade och placeringsslaget krediter kan inte längre betraktas som särskilt lågt värderat. Under månaden har specifikt andelen efterställda obligationer utgivna av banker minskats i portföljen då dessa hör till det segment där kreditspreadarna bedöms ha blivit extra tajta i förhållande till risken.

De globala ekonomiska utsikterna ter sig sämre än för ett år sedan och detta borde reflekteras i kreditspreadar generellt, men så är inte fallet. Sverige däremot, som varit inne i en längre konjunktursvacka, men där både penningpolitik och finanspolitik lags om i en tydlig stimulerande riktning, borde ändå ha något bättre tider att vänta inhemskt. Fastighetsbolagen signalerar en tydlig lättnad över att lånemarknaden tinat upp för deras del det senaste året och de väntar sig nu även att vakanserna ska gå ned. I ljuset av tajta kreditspreadar och denna trots allt blandade omvärldsbild finns inte planer på att väsentligt öka löptidsrisken som styr fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar. Bedömningen är att den får ligga kvar runt 2,8 eller rulla ned något. Ej heller planeras att väsentligt öka allokeringen till High Yield emittenter i närtid, men däremot är dörren inte stängd för att addera enskilda innehav med bra risk- och avkastningsprofil.

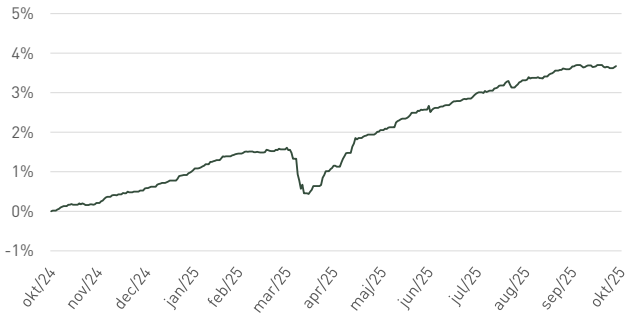
När det gäller underliggande räntor finns argument för så väl högre som lägre räntor. Å ena sidan väntas tillväxten dämpas globalt, men å andra sidan kvarstår osäkerheten om tullarnas effekter på inflationen. En eventuellt eskalerande skuldsituation i USA och en mer stimulerande finanspolitik i Tyskland kan ge visst tryck uppåt på statsobligationsräntor generellt och detta kan spilla över till den svenska marknaden trots bra offentliga finanser här. Den brantning som redan uppstått i den svenska avkastningskurvan har försvagat argumentet för att ha kort ränteduration, men samtidigt kan en fortsatt uppgång i långa räntor kosta mer än den smakar vid längre ränteduration. Fonden har dock haft en derivatposition för brantning av statsobligationskurvan i Sverige och denna får vara kvar tills vidare.

Sammanfattningsvis var kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) 2,8 i slutet av oktober medan räntedurationen var 0,2. Fondens risknivå mätt som VaR hade under månaden sjunkit något till 0,13% (limit 1,0). Andelen High Yield-emittenter låg på 25,8% medan andelen bank-At1or och företagshybrider (med sämre prioritet än seniora obligationer) hade sjunkit ytterligare från 15% till dryga 14%. Andelen obligationer med AAA-rating låg på 9,3% i slutet av månaden och andelen likvida medel utgjorde 4,7%.

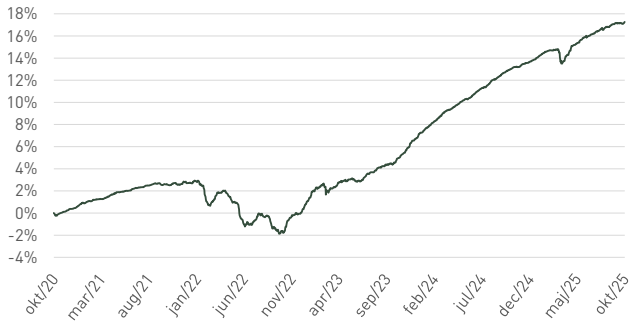
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – *Oktober 2025*

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 5 åren



Avkastning	Aktie-Ansvar Räntestrategi
1 månad	0,11%
I år	3,18%
1 år	3,78%
3 år	19,26%
Sedan start	18,68%

5 största innehav i %	
Stadshypotek	9,37
SBAB	4,35
Nyfosa	4,28
Fastpartner	4,28
Länsförsäkringar Bank	3,93

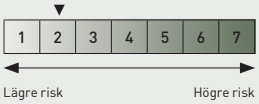
Nyckeltal	
Standardavvikelse (36 mån)	1,95%
Sharpekvot	1,33

Nyckeltal (per 2025-10-31)	
Ränteduration	0,2
Spreadduration (OASD)	2,7
Spreadexponering	4,9
VaR	0,1

Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2025	0,50%	0,37%	0,15%	-0,45%	0,90%	0,59%	0,32%	0,33%	0,32%	0,11%			3,18%
2024	0,84%	0,65%	0,74%	0,43%	0,58%	0,37%	0,64%	0,61%	0,46%	0,47%	0,22%	0,36%	6,55%
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%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 118,68 kr
Fondförmögenhet: 1 034 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
Köpavgift: 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.