

# 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 en negativ månad i april i och med oron på finansmarknaderna generellt. Fondens andelsvärde sjönk med 0,45 % i april. Sett sedan årsskiftet har fonden haft en positiv avkastning på 0,57 %.

En utgångspunkt för förvaltningen i april var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv med det ränteläge som rådde och med en flack avkastningskurva. 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. Detta talade för en något försiktig positionering. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden således en ränteduration nära noll (0,3), en moderat kreditduration (2,8) samt en förhållandevis låg andel High Yield (31 %) vid ingången av april.

I april fortsatte dock det fall i långa statsobligations- och swapräntor som följt på den snabba ränteuppgången i början av mars. Fondens korta ränteduration begränsade den positiva effekten av räntefallet. Avkastningsbidraget från ränterörelser slutade på runt 8 punkter i positivt bidrag. Den underliggande förräntningstakten bidrog samtidigt med ca 17 punkter. Att fonden uppvisade negativ utveckling i april berodde helt på att kreditspreadarna gick isär kraftigt i början av april (vilket motsvarar en kursnedgång på obligationer med kreditrisk). Den allmänt försämrade riskaptiten under tullcirkusen i början av april tryckte ned långa statsobligationsräntor och ökade investerarnas krav på riskkompensation för att ta kreditrisk. Dock har förlusten begränsats av att fonden har haft en liten exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF som tjänat sitt syfte i fonden och har bidragit positivt med några punkter till avkastningen.

Fonden har haft god beredskap att kunna agera genom att den har haft en viss andel placerade i säkerställda bostadsobligationer med AAA-rating som uppvisade god likviditet och kunde viktas ned i portföljen till förmån andra exponeringar. Fonden fick under månaden ökad exponering mot kreditrisk via en ökad spreadduration samtidigt som exponeringen mot bankers efterställda obligationer ökades. Andelen High Yield-emittenter minskades något, men risken i termer av kreditkvalitet och löptid inom portföljens High Yield-segment ökades. Exponeringen mot implicit aktievolatilitet minskades efter att den implicita aktievolatiliteten stigit kraftigt en bit in i april. Fondens ränteduration bibehölls däremot på runt 0,3.

Det är huvudsakligen de långa marknadsräntorna som sjunkit under april. En 5 årig swapränta, som i slutet av mars låg dryga 30 punkter över korträntan Stibor 3 månader, slutade april på 2,30 % och det är strax under Stibor 3 månader som slutade april på 2,32 %. Det behövs en brantare lutning på avkastningskurvan alternativt en stark tro på fallande långa marknadsräntor för att motivera en längre ränteduration än vad fonden har.

De ekonomiska utsikterna har försämrats och blivit mer osäkra, vilket reflekterats i marknadsutvecklingen i april. Under den senaste månaden har kreditspreadarna anpassat sig till en mer osäker omvärld. Även om kreditspreadarna åter började minska igen redan innan mitten av april så slutade de ändå månaden bredare än de var i slutet av mars. Kreditspreadarna diskonterar inte längre en väsentligt bättre ekonomisk utveckling framåt. I den meningen har placeringslaget blivit billigare. Globala High Yield spreadar har nu istället tagit höjd för en försämrad ekonomisk utveckling med en högre andel kredithändelser.

# Aktie-Ansvar Räntestrategi

## FÖRVALTARKOMMENTAR

---

De ekonomiska utsikterna har försämrats och blivit mer osäkra, vilket reflekterats i marknadsutvecklingen i april. Under den senaste månaden har kreditspreadarna anpassat sig till en mer osäker omvärld. Även om kreditspreadarna åter började minska igen redan innan mitten av april så slutade de ändå månaden bredare än de var i slutet av mars. Kreditspreadarna diskonterar inte längre en väsentligt bättre ekonomisk utveckling framåt. I den meningen har placeringsslaget blivit billigare. Globala High Yield spreadar har nu istället tagit höjd för en försämrad ekonomisk utveckling med en högre andel kredithändelser.

Det är svårt att sia om hur kreditspreadar och underliggande räntor kommer att utveckla sig framåt då nya utspel från Trump-administrationen snabbt kan påverka marknaden. Det kan inte uteslutas att det kommer nya perioder med marknadsturbulens i närtid givet att läget i Ryssland-Ukraina konflikten är komplicerat, tullfrågan inte är utagerad och nya amerikanska initiativ på andra politikområden kan tillkomma. Däremot kan konstateras att investerare nu får bättre betalt för att ta kreditrisk (alltså för att acceptera svagare kreditkvalitet eller för att öka löptiden i kreditrisken) och sämre betalt för att ta ränterisk (alltså för att exponera sig för rörelser i underliggande räntor längre ut på kurvan) än vad som var fallet i slutet av mars.

Totalt sett har marknadsutvecklingen och fondens ompositioneringar gjort att fondens portföljränta har höjts. Andelen High Yield emittenter är nu 30,5 % medan andelen bank-At1or och företagshybrider (med sämre prioritet) ligger på knappt 20 % (upp från drygt 17 % i slutet av mars). Spreaddurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) ligger på 3,4 (upp från

2,8 i slutet av mars). Andelen obligationer med AAA -rating har minskats något från knappt 12 % till strax under 8 %. Avsikten är tills vidare att portföljens kreditrisk fortsatt hålls på den högre nivån medan ränterisken hålls fortsatt låg.

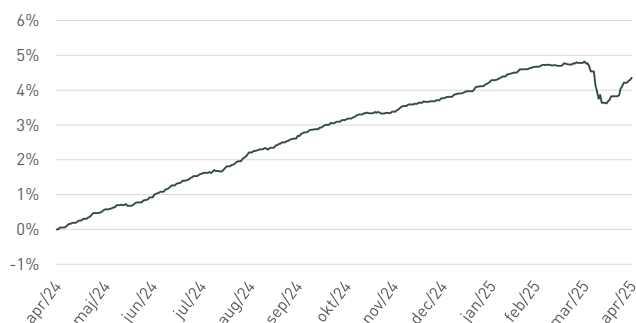
Fondens risknivå mätt som VaR steg något i april, men är fortfarande relativt låg. Den var i slutet av april 0,20 % (limit 1,0).



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

## Aktie-Ansvar Räntestrategi – April 2025

### Värdeutveckling senaste 12 månader



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



### Avkastning Aktie-Ansvar Räntestrategi

1 månad	-0,45%
1 år	0,57%
1 år	4,36%
3 år	12,06%
Sedan start	15,68%

### 5 största innehav i %

Stadshypotek	7,8
SBAB	4,29
Fastpartner	4,23
Swedbank	4,06
Länsförsäkringar Bank	3,91

### Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,27
Sharpekvot	1,16

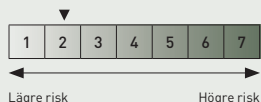
### Nyckeltal (per 2025-04-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	3,4
Spreadexponering	9,7
VaR	0,2

### 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%									0,57%
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: 115,68 kr  
Fondförmögenhet: 1 035 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).