

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi är en aktivt förvaltat 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 augusti och andelsvärdet steg med 0,33%. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 2,74%. En utgångspunkt för förvaltningen i augusti var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv med en alltjämt rätt flack avkastningskurva, i punkter räknat. Lutningen är fortfarande negativ ut till närmast 2 år. Däremot bedömdes kreditriskexponering ha fortsatt viss avkastningspotential även om kreditspreadarna minskat rejält sedan slutet av det första kvartalet och början av det andra. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden en ränteduration nära noll (0,3), men en högre kreditduration (2,8) i början av augusti.

Amerikanska 10-åriga statsobligationsräntor föll något och europeiska steg i augusti. Även svenska 10-åriga statsobligationsräntor steg, men räntorna på kortare löptider föll liksom svenska swapräntor. Kreditspreadar i Europa och USA var relativt stabila medan den nordiska marknaden utvecklades något bättre. Den förräntningstakt som fonden erhåller från de underliggande räntorna bidrog påtagligt till avkastningen. Litet mer än en tredjedel av avkastningen härrörde därifrån. Fonden har mycket kort ränteduration, dvs låg känslighet för ränterörelser, men avkastningsbidraget från augusti månads rörelser blev ändå något positivt. Det förklaras av att fondens dollardenominerade obligationer med fast kupong, och följaktligen viss ränteduration, gynnades av att amerikanska långa räntor föll. Fonden har även fått ett positivt bidrag från den förräntningstakt som portföljens exponering mot kreditrisk ger i form av extra ränta. Därtill, om än i något mindre grad, har fonden fått ett positivt avkastningsbidrag från att kreditspreadarna minskat på fondens innehav vilket motsvarar kursuppgångar. Återigen tyngs dock fondens avkastning något av en ogynnsam spread- och kursutveckling på fondens innehav av obligationer utgivna av SIBS.

Fondens derivatstrategier har bidragit marginellt positivt till avkastningen i augusti. Fondens lilla exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF har däremot tyngt avkastningen, men finns där för att stabilisera och ge fonden motståndskraft vid en eventuell större marknadsturbulens. Genom aktiv förvaltning har detta skydd sedan årets början endast kostat fonden 5 punkter i form av negativt avkastningsbidrag.

Kreditspreadarna börjar bli komprimerade och placeringsslaget kan inte längre betraktas som särskilt lågt värderat. Trots ett delvis befogat lättnadsrally i risktillgångar efter den röriga perioden i mars och början av april måste ändå i förvaltningen beaktas att de ekonomiska utsikterna har försämrats och blivit mer osäkra jämfört

med vid årets början. Efter den starka utvecklingen sedan april med allt smalare kreditspreadar tar dessa inte längre höjd för en väsentligt sämre makroekonomisk utveckling med en medföljande högre andel kredithändelser. I ljuset av detta finns inte planer på att väsentligt öka allokeringen till High Yield emittenter eller att göra någon betydande förlängning av spreaddurationen som styr portföljens känslighet för rörelser i kreditspreadar.

När det gäller underliggande räntor finns argument för så väl högre som lägre räntor. Å ena sidan väntas tillväxten dämpas, men å andra sidan finns vissa tecken på att inflationen tycks gå åt andra hållet, i alla fall i Sverige. Osäkerheten om tullarnas effekter på inflationen kvarstår. I USA talar ett stort underskott och hög statsskuld för ett visst tryck uppåt på statsobligationsräntorna som kan dra med sig europeiska räntor. Det skulle behövas en brantare lutning på svenska avkastningskurvan alternativt en stark tro på fallande långa marknadsräntor för att motivera en mycket längre ränteduration än vad fonden har nu. Dock kan noteras att det skett en betydande brantning en bit ut på kurvan under 2024 och 2025. Skulle denna rörelse fortsätta kan det så småningom finnas skäl till omvärdering av ställningstagandet. Fonden har haft en durationsneutral position för brantning av statobligationskurvan i Sverige och denna får vara kvar tills vidare.

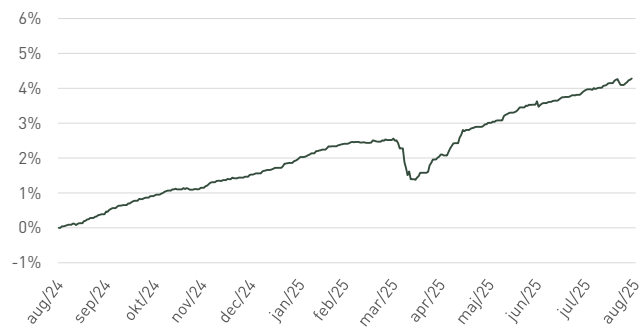
Sammanfattningsvis var kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) 2,7 i slutet av augusti (marginellt kortare än i slutet av juli) medan räntedurationen var 0,2. Fondens risknivå mätt som VaR hade under månaden sjunkit något till 0,15 % (limit 1,0). Andelen High Yield-emittenter låg på 31,7% medan andelen bank-At1or och företagshybrider (med sämre prioritet än seniora obligationer) låg på drygt 16 %. Andelen obligationer med AAA –rating låg på 8,8%. Andelen likvida medel utgjorde 5,9%.



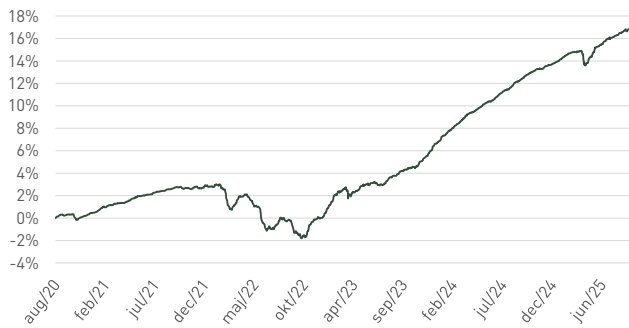
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – Juli 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 5 åren



Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,33%
1 år	2,74%
1 år	4,29%
3 år	17,10%
Sedan start	18,17%

5 största innehav i %

Stadshypotek	8,89
SBAB	4,13
Nyfosa	4,08
Fastpartner	4,05
Länsförsäkringar Bank	3,73

Nyckeltal

Standardavvikelse [36 mån]	1,96%
Sharpekvot	1,56

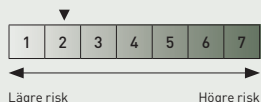
Nyckeltal (per 2025-08-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,6
Spreadexponering	4,8
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%	0,90%	0,59%	0,32%	0,33%					2,40%
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: 118,17 kr
Fondförmögenhet: 1 089 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.