

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 december och andelsvärdet steg med 0,23%. Fonden har 2025 avkastat 3,59%. En utgångspunkt för förvaltningen i december var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv. Kreditriskexponering bedömdes däremot ha fortsatt viss avkastningspotential även om kreditspreadarna blivit rätt så komprimerade. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden i början av december en ränteduration nära noll (0,2), men en högre kreditduration (2,7).

Den förräntningstakt som fonden erhåller från de underliggande räntorna (räntor utan kreditrisk) bidrog positivt till avkastningen i december trots att korta räntor sjunkit under året. Ett ungefär lika stort bidrag kom från den extra förräntningstakt som erhålls till följd av exponeringen mot kreditrisk i innehaven av företagsobligationer, men även kreditspreadar (skillnaden mellan räntor med och utan kreditrisk) har sjunkit under året.

I USA steg långa statsobligationsräntor i december. Även de svenska statsobligationsräntorna hängde med uppåt i början av månaden, men tappade sedan. Totalt under månaden steg de längre statsobligationsräntorna endast runt 3 punkter medan 2-årsräntan steg mer vilket gjorde att statskurvan flackade. Under månaden avvecklades en derivatposition för en brantare statsobligationskurva som fonden haft under en längre tid för att dra nytta av den brantning som skett det senaste 1,5 året. Obligationsinnehaven i fonden tappade knappt 2 punkter på ränterörelserna, men portföljens korta ränteduration begränsade påverkan av ränterörelserna. Räntedurationen ökade något i samband med att positioner i ränteterminer stängdes i december och räntedurationen låg i slutet av månaden på 0,3 och är alltså alltså kort.

Kreditspreadar har varit stabila eller har krympt under december. Fonden har således tjänat något på rörelser i kreditspreadarna under månaden både via dess nordiska kreditexponeringen och den icke nordiska och även såväl via direktägda företagsobligationer som via annan kreditexponering. Fonden har sedan våren 2023 haft derivatexponering mot en minskning av spreaden mellan bostads- och statsobligationer och denna position har i december stängts efter att spreaden minskat från över 100 punkter till dryga 40 punkter.

Fondens lilla exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF har däremot tyngt fondens avkastning med motsvarande ca 6 punkter i december, men finns där främst för att stabilisera och ge fonden mot-

ståndskraft vid en eventuell större marknadsturbulens. I och med att den implicita volatiliteten fallit har positionen ökat något igen i december efter att ha reducerats i november i samband med ett uppställ.

Kreditspreadarna är nu komprimerade och placeringsslaget krediter kan inte längre betraktas som särskilt lågt värderat. De globala ekonomiska utsikterna ter sig sämre än för ett år sedan och detta borde reflekteras i kreditspreadar generellt, men så är inte fallet. I Sverige däremot, där både penningpolitik och finanspolitik lagts om i en tydlig stimulerande riktning efter en längre konjunktursvacka, borde ändå något bättre tider vara att vänta inhemskt och det kan till viss del motivera att kreditspreadarna på svenska emittenter minskat. I ljuset av tajta kreditspreadar finns dock inte planer på att väsentligt öka löptidsrisken som styr fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar. Den låg i slutet av december på 2,5 och bedömningen är att den får ligga kvar där eller rulla ned något.

När det gäller underliggande räntor finns argument för så väl högre som lägre räntor. Å ena sidan väntas tillväxten dämpas globalt när amerikansk ekonomi svalnar, 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 dessutom ge visst tryck uppåt på statsobligationsräntor generellt och detta kan spilla över till den svenska marknaden trots bra offentliga finanser här. Kommer det ett långgränteuppställ kan det bli aktuellt att öka räntedurationen.

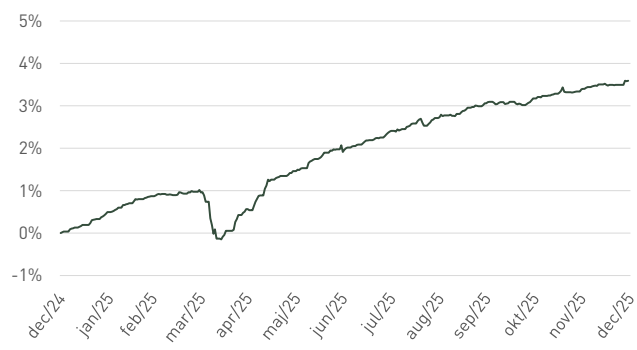
Fondens risknivå mätt som VaR låg kvar i närheten av 0,12% (limit 1,0) i slutet av december. Andelen obligationer med AAA-rating hade ökat till 13,5% och andelen likvida medel utgjorde 1,8%.

MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

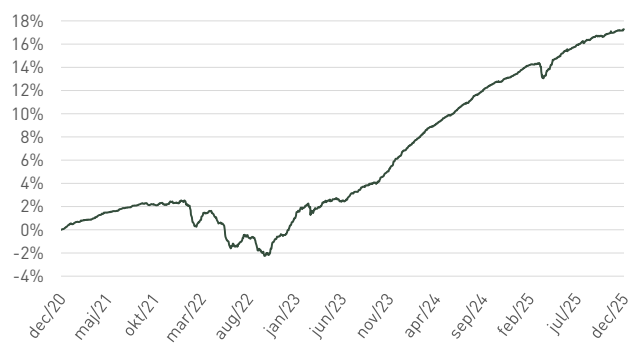


Aktie-Ansvar Räntestrategi – December 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 5 åren



Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,24%
1 år	3,59%
1 år	3,59%
3 år	17,70%
Sedan start	19,15%

5 största innehav i %

Stadshypotek	10,33
SBAB	4,18
Fastpartner	4,13
Nyfosa	4,12
Länsförsäkringar Bank	3,78

Nyckeltal

Standardavvikelse [36 mån]	1,95%
Sharpekvot	1,30

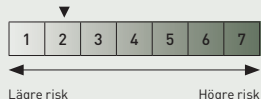
Nyckeltal (per 2025-12-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,5
Spreadexponering	4,8
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%	0,16%	0,24%	3,59%
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: 119,15 kr
Fondförmögenhet: 1 069 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.