

# 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 positiv månad i februari då andelsvärdet steg med 0,37 %. Sedan årsskiftet har fonden haft en avkastning på 0,88 %. Räntan Stibor 3 månader slutade februari på 2,30 % vilket är 5 punkter lägre än vid månadens början, medan längre svenska marknadsräntor (swap- och statsobligationsräntor) gick på tvärs med omvärlden och slutade månaden på en högre nivå än vid månadens inledning. I Euroområdet och i USA däremot gick de långa marknadsräntorna ned. Den svenska avkastningskurvan är, trots marknadsutvecklingen, fortfarande flack. Portföljen har haft begränsad genomsnittlig ränteduration. Därför blev den direkta effekten av ränterörelser i februari inte så stor totalt sett. Dock har portföljen haft en del längre innehav i USD med fast kupongränta och har därmed ändå tjänat specifikt på lång amerikansk ränterisk när de långa amerikanska räntorna fallit. (Valutarisken är dock huvudsakligen kurssäkrad.) Därutöver har fondens underliggande förräntningstakt (exklusive kreditspread) bidragit positivt och stod för cirka en tredjedel av avkastningen.

En utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid tillbaka är att kreditriskexponering fortsatt har viss avkastningspotential, men att krediter som placeringslag inte längre är billigt då kreditspreadarna är komprimerade. Därför väntas spreadrörelserna inte fortsätta att ge samma positiva bidrag som under 2024 när kreditspreadarna minskade (vilket motsvarar en uppgång i obligationskurserna). I februari var kreditspreadarna på fondens innehav stabila totalt sett och fonden fick därför ingen extra avkastning via rörelserna i kreditspreadarna. Däremot bidrog den extra förräntningstakt som erhålls via kreditexponeringen i ungefär lika hög grad till avkastningen som den underliggande räntan gjorde.

Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt. Kreditspreadarna är komprimerade, globalt och i Sverige, och väntas pendla runt nuvarande nivåer närmsta halvåret. Andelen betalningsinställelser globalt är högre än det historiska snittet och visar ännu inte en helt övertygande nedåtgående trend. I marknadens prissättning ryms inte någon betydande uppgång i andelen betalningsinställelser härifrån. För att andelen istället ska fortsätta nedåt torde krävas att amerikansk ekonomi inte går in i en allvarlig lågkonjunktur. Den senaste tiden har de geopolitiska riskerna ökat och på grund av de komprimerade kreditspreadarna som råder är känsligheten stor för en möjlig minskning i riskapiten.

Svensk ekonomi specifikt har befunnit sig i en konjunktursvacka en längre tid med en hög nivå på konkurser och med en arbetslöshet som varit i en stigande trend sedan sommaren 2022, men som visat en tendens till utplaning april-november 2024. Den tendensen har dock uttraderats efter en kraftig uppgång i arbetslösheten i december-januari till nära 10 %. Uppgången förklaras emellertid till stor del av ett betydande tillskott till arbetskraften som eventuellt kan bero på svårigheter med säsongsjusteringen. Svensk ekonomi torde ändå gå mot ljusare tider. Hushållen visar långt ifrån samma brist på tillförsikt som de gjorde 2023 och tillsammans med en mer expansiv finanspolitik ger Riksbankens genomförda styrräntesänkningar stöd till konjunkturen. Det talar för att inhemskt orienterade företags återbetalningsförmåga stärks och det pekar också på att Riksbanken kan vara klar med sina styrräntesänkningar för denna gång eller som mest har en sänkning kvar. I ljuset av detta och en fortsatt flack avkastningskurva hålls räntedurationen tills vidare relativt kort. I slutet av februari låg den på 0,29.

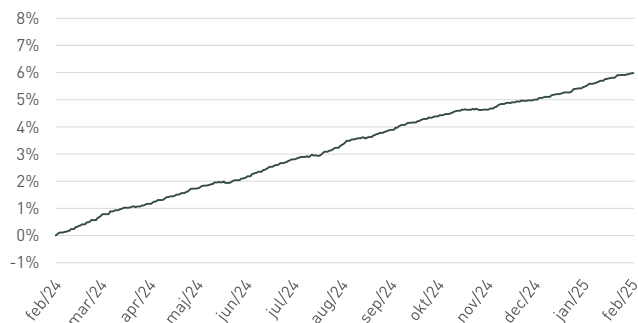
Fonden har fortsatt kreditriskexponering, men har mot bakgrund av komprimerade kreditspreadar och konjunkturosäkerhet under en tid haft en förhållandevis låg andel High Yield-emittenter (31,4 % vid månadsskiftet) och en hög andel bostadsobligationsinnehav med AAA-rating (knapp 12 %). Denna allokering kan komma att omvärderas i ljuset av den stimulerande finans- och penningpolitiken 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 februari på 2,8. Alltså var den betydligt högre än räntedurationen. Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av februari på 0,12 % (limit 1,0).



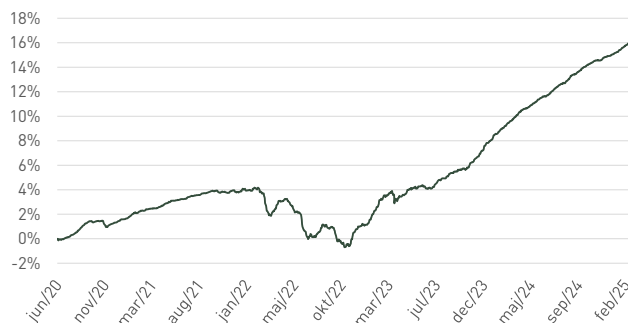
**MARIA LJUNGVIST**  
Ansvarig förvaltare,  
Aktie-Ansvar Räntestrategi

## Aktie-Ansvar Räntestrategi – Februari 2025

### Värdeutveckling senaste 12 månader



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



### Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,37%
1 år	0,88%
1 år	5,90%
3 år	12,99%
Sedan start	16,03%

### 5 största innehav i %

Stadshypotek	11,28
Fastpartner	4,08
Nyfosa	3,80
Länsförsäkringar Bank	3,79
SBAB	3,64

### Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,43%
Sharpekvot	4,96

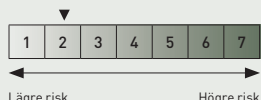
### Nyckeltal (per 2025-01-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,8
Spreadexponering	5,5
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%											0,88%
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: 116,03 kr  
Fondförmögenhet: 1 074 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](http://www.aktieansvar.se).