

Aktie-Ansvar Räntestrategi

En dynamisk räntefond

- Februari var en positiv månad för fonden och andelsvärdet steg med 0,26%
- Geopolitik och AI-oro dämpade riskaptiten globalt.
- Ändå positiv stämning på den nordiska kreditmarknaden.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Hänt i marknaden

Februari var en månad med fallande långa marknadsräntor och flackare kurvor på flera marknader. Protokollet från Riksbankens januraimöte publicerades i början av februari. Det uppfattades som mjukt och ytterligare några sänkningspunkter diskonterades efter publiceringen trots att Riksbanken i samband med mötet hade kommunicerat oförändrad styrräntebana under året. Kanske tog marknaden fasta på att en ledamot övervägt att reservera sig till förmån för sänkning. Räntan Stibor 3 månader föll också några punkter och låg i slutet av februari på 1,97%.

Internationella kreditspreadar (skillnaden mellan räntor med och utan kreditrisk) ökade under månaden från komprimerade nivåer. Det gällde inte minst på den amerikanska kreditmarknaden som troligen färgades av "AI-frossan" och en amerikansk börs som gick kräftgång under månaden, men nordiska kreditspreadar stod åter igen emot bra. Enligt Moody's publicering i februari befinner sig andelen betalningsinställelser globalt (12 månader rullande) på 4,3 % vilket är endast marginellt över det historiska genomsnittet och ungefär vad marknaden redan diskonterar. Enligt andra kompletterande källor ligger andelen lägre i Norden efter att ha sjunkit och det ger visst stöd till marknaden.

Den nordiska rapportssäsongen går mot sitt slut bland obligationsemitterarna och den har avlöpt utan dramatik. Premien som fastighetsbolag betalar för att få låna i obligationsmarknaden har krympt. En lättare penningpolitik och en allmänt förbättrad tillgång till finansieringskällor har gynnat fastighetsbolagen en längre tid tillsammans med effekter av hyreshöjningar medan geopolitisk oro och valutamotvind har missgynnat en del andra bolag. Dock kan konstateras att kontorsvakanser i fjärde kvartalet fortfarande var höga eller stigande och flera bolag har skrivit ned fastighetsvärdena.

Hänt i fonden

Fondens avkastning härrör från flera källor. Den förräntningstakt som fonden erhåller från de underliggande räntorna (räntor utan kreditrisk) bidrar fortfarande påtagligt till avkastningen, såsom varit fallet de senaste åren, men bidraget har minskat efter att korta räntor fallit. Avkastningsbidraget från den extra förräntningstakt som kreditspreadarna adderar var ungefär lika stort denna månad som avkastningsbidraget från förräntningen utan kreditriskpåslag. Rörelserna i kreditspreadarna på fondens innehav gav däremot ett negativt avkastningsbidrag på grund av ett enskilt innehav, en obligation utgiven av SIBS AB, där kreditspreaden ökade (motsvarar kursnedgång) markant. Fondens lilla exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF har haft endast marginellt positivt påverkan på avkastningen i februari, men finns där för att ge fonden motståndskraft vid större marknadsturbulens.

Fonden har under månaden varit med i emissioner i Zengun, Sampo, NP3 och Husqvarna, och i en utökning av Muehlhans befintliga obligation. Fonden hade vid utgången av februari en allokering mot HY-emitter eller motsvarande kreditkvalitet på 36,5%. Portföljens kreditduration ökades från 2,3 till 2,5 under månaden och räntedurationen låg kvar på 0,3. Fondens risknivå mätt som VaR steg till 0,14% (limit 1,0).



KARIN HARALDSSON

Civilekonom i internationell ekonomi, Linköpings universitet. 25 års branscherfarenhet från förvaltning hos Lannebo Fonder. Förvaltar Aktie-Ansvar Avkastningsfond och Aktie-Ansvar Räntestrategi sedan 2026.

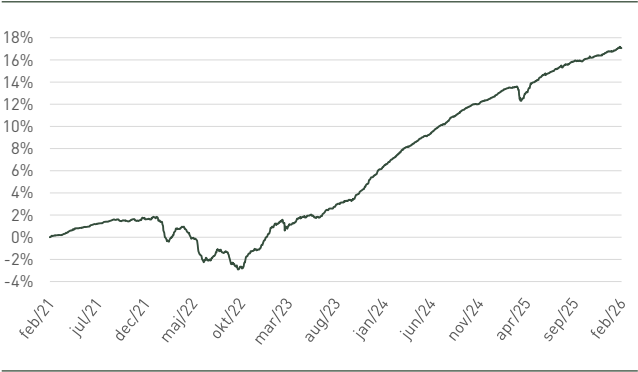
MARIA LJUNGQVIST

Maria Ljungqvist har 30 års branscherfarenhet varav 25 år från kapitalförvaltning i olika roller. Maria är ansvarig förvaltare för fonderna Aktie-Ansvar Avkastningsfond och Aktie-Ansvar Räntestrategi.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

En flexibel och aktivt förvaltnad räntefond med brett mandat. Fonden kan anpassa strategin över tid efter rådande marknadsförhållanden och kan investera globalt, med minst 30 procent i Norden.

Värdeutveckling senaste 5 åren



Nyckeltal

Standardavvikelse	1,05%
Sharpekvot	2,90
Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,5
Spreadexponering	4,7

Ränteduration: Genomsnittlig räntebindningstid, högre värde ger större räntekänslighet. **Kreditrisk:** Risken att emittenter inte kan betala ränta eller skuld. **Spreadduration (kreditduration):** Vägdd genomsnittlig löptid, längre duration innebär större känslighet för förändrad kreditrisk. **Spreadexponering:** Hur känslig fonden är för ändrade kreditspreadar, högre innebär högre risk. **Standardavvikelse (totalrisk):** Variation i fondens avkastning, högre innebär högre risk. **Sharpekvot:** Avkastning i förhållande till den risk fonden tagit, ju högre desto bättre.

Avkastning	Aktie-Ansvar Räntestrategi
1 månad	0,26%
1 år	0,49%
1 år	3,19%
3 år	16,22%
Sedan start	19,42%

*OMRX TBILL

5 största emittenterna i %

STADSHYPOTEK	7,63%
SBAB	4,25%
FASTPARTNER	4,20%
NYFOSA	4,19%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK	3,84%

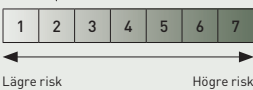
Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

2026	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
	0,23%	0,26%											0,49%

Årsavkastning i %

2022	2023	2024	2025
-2,59%	6,64%	6,55%	3,59%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 119,73 kr
Fondförmögenhet: 1 039 Mkr
Typ av fond: Räntefond
Hållbarhetsprofilen: Ja
Sparhorisont: 3 år

INSÄTTNING
SEB-konto: 5851-11 026 71
Bankgiro: 327-3588

MINSTA SPARBELOPP
Engångsinsättning: 100kr
Autogiro: 100kr

AVGIFTER
Köpvavgift: 0%
Säljavavgift: 0%
Fast förvaltningsavgift: 0,8% per år
ISIN-kod: SE0014428165

Här kan du handla fonden



Aktie-Ansvar • Movestic • Skandia • ICA-banken • ANEA
Carnegie • Fondmarknaden.se • Maxfonder.se • MFEX • Montrose

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. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Aktie-Ansvar, tfn: 08-588 811 00 eller hämtas under www.aktieansvar.se