

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 juli och andelsvärdet steg med 0,32 %. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 2,4 %. En utgångspunkt för förvaltningen i juli var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv med en (från 2-årspunkten) visserligen positivt lutande, men ändå rätt flack avkastningskurva. Däremot bedömdes kreditriskexponering ha fortsatt viss avkastningspotential även om kreditspreadarna minskat rejält sedan slutet av det första kvartalet och början av det andra då de ökade kraftigt en tid. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden en ränteduration nära noll (0,3) och en högre kreditduration (2,8) i början av juli.

Avkastningsbidraget från juli månads ränterörelser slutade på några minuspunkter då juli präglades av ränteuppgång i Sverige. Dels följde svenska längre räntor med amerikanska motsvarigheter uppåt, dels drevs svenska räntor upp av publiceringen i juli av överraskande höga inflationstal. Den underliggande inflationen nådde enligt SCBs publicering 3,3 % i juni. Detta blev en trigger för stigande räntor där även de korta räntorna steg något. Mest steg dock längre räntor (med runt 20 punkter). Fondens korta ränteduration begränsade emellertid de negativa effekterna av ränterörelserna. Desto större positivt bidrag har istället kommit från den föräntningstakt som portföljens exponering mot underliggande räntor ger och som stått för cirka en fjärdedel av avkastningen i juli.

Fonden fick även ett positivt bidrag från sin kreditexponering. Bidraget från densamma kom dels från den extra föräntningstakt som kreditexponeringen ger via kreditspreadarna och dels, i något mindre utsträckning, från rörelserna i kreditspreadarna. Kreditspreadarna på många av fondens innehav minskade (vilket motsvarar en kursuppgång på obligationer med kreditrisk), men detta motverkades till en del av att ett innehav, SIBS obligation, gick väsentligt åt andra hållet. Fondens derivatstrategier har bidragit med enstaka punkter till avkastningen i juli. Fondens exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF bidrog därtill med ett par punkter till avkastningen. Den tidigare nedgången i den implicita aktievolatiliteten har i juli utnyttjats till att ytterligare något öka fondens lilla position i syfte att stärka fondens motståndskraft i händelse av kraftig marknadsturbulens.

Kreditspreadarna börjar bli komprimerade och placeringsslaget kan inte längre betraktas som särskilt låg 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 under andra halvan av året, men å andra sidan finns vissa tecken på att inflationen går åt andra hållet, i alla fall i Sverige. I USA talar ett stort underskott och hög statsskuld för ett visst tryck uppåt på statsobligationsräntorna. Det skulle behövas en brantare lutning på avkastningskurvan alternativt en stark tro på fallande långa marknadsräntor för att motivera en mycket längre ränteduration än vad fonden har nu.

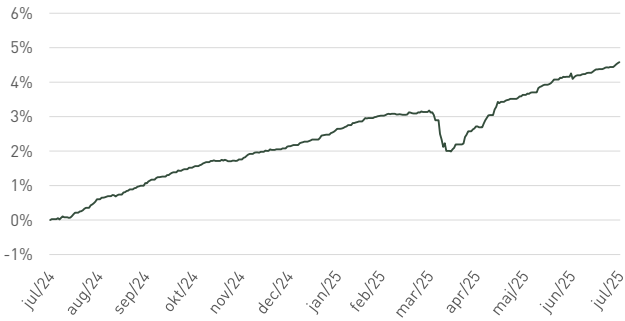
Sammanfattningsvis var kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) 2,8 i slutet av juli (marginellt kortare än i slutet av juni) medan räntedurationen var 0,3. Andelen High Yield-emittenter hade minskats något till 31,4 % (från 32,6 %) medan andelen bank-At1or och företagshybrider (med sämre prioritet än seniora obligationer) låg kvar på drygt 16 %. Andelen obligationer med AAA –rating hade ökats från 7,4 % i slutet av juni till 8,7 %. Andelen likvida medel utgjorde 7,6 %. Fondens risknivå mätt som VaR hade under månaden sjunkit något till 0,17 % (limit 1,0).



MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – Juli 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,32%
1 år	2,40%
1 år	4,58%
3 år	17,36%
Sedan start	17,78%

5 största innehav i %

Stadshypotek	7,46
SBAB	4,14
Nyfosa	4,08
Fastpartner	4,07
Länsförsäkringar Bank	3,75

Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	1,97
Sharpekvot	1,66

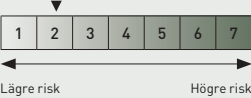
Nyckeltal (per 2025-07-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,7
Spreadexponering	5,5
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%						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: 117,78 kr
Fondförmögenhet: 1 104 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.