

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 juni och fondens andelsvärde steg med 0,59%. Fonden har under första halvåret haft en positiv avkastning på 2,08 %. En utgångspunkt för förvaltningen i juni var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv med det ränteläge som rådde och med en visserligen positivt lutande, men flack avkastningskurva. Däremot bedömdes kreditriskexponering ha fortsatt avkastningspotential även om kreditspreadarna minskat rejält sedan slutet av första kvartalet och början av april då de ökat kraftigt. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden således en ränteduration nära noll (0,3), men en relativt hög kreditduration (3,1) i början av månaden.

Avkastningsbidraget från ränterörelser slutade på några pluspunkter denna månad. I juni föll amerikanske längre statsobligationsräntor 15-20 punkter (beroende på löptid) efter uppgången i maj medan svenska motsvarigheter var mer stabila. Stibor 3 månader sjönk emellertid 17 punkter på att Riksbanken vid sitt junimöte öppnade för ytterligare en sänkning efter junisänkningen. Fondens korta ränteduration begränsade de positiva effekterna av ränterörelserna, men fondens innehav av nordiska bankers dollardenominerade efterställda obligationer gav ändå viss positiv effekt på avkastningen. Dessa har påverkats specifikt av fallet i långa amerikanska marknadsräntor. Desto större bidrag har kommit från den förräntningstakt som portföljens exponering mot underliggande räntor ger då detta stått för cirka en fjärdedel av avkastningen.

Att fonden uppvisade så pass god utveckling i juni berodde dock mest på kreditexponeringen. Bidraget från densamma kom jämnt fördelat från rörelser i kreditspreadar och från den extra förräntningstakt som kreditexponeringen ger via kreditspreadarna. Kreditspreadarna på fondens innehav minskade kraftigt (vilket motsvarar en kursuppgång på obligationer med kreditrisk).

Fondens derivatstrategier har sammanlagt bidragit med cirka 5 punkter till avkastningen i juni varav det mesta kom från kreditderivat via en fond. Fondens exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF drog ned avkastningen med cirka 7 punkter. Den tidigare nedgången i den implicita aktievolatiliteten hade i maj utnyttjats till att öka positionen något i syfte att ge fonden ökad motståndskraft i händelse av kraftig marknadsturbulens. Det gynnade fonden fram till 20 juni eftersom den implicita volatiliteten steg under den delen av

månaden, men denna sjönk sedan och VIX-index slutade månaden lägre än vid dess början.

Att kreditspreadarna har minskat så pass mycket under våren och försommaren har föranlett en förflyttning mot en mer konservativ positionering avseende kreditrisk i termer av kreditduration. Denna har under månaden minskat ytterligare något. Kreditspreadarna börjar bli komprimerade och placeringsslaget kan inte längre betraktas som särskilt låg värderat.

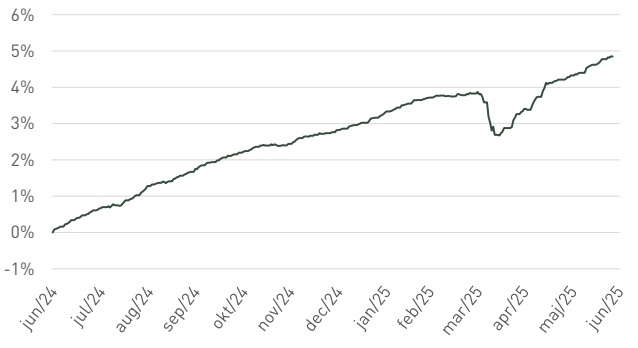
Trots ett visst lättnadsrally i risktillgångar efter den röriga perioden i mars och början av april måste ändå i förvaltningen beaktas att de ekonomiska utsikterna har försämrats och blivit mer osäkra jämfört med vid årets början. Efter den starka utvecklingen sedan april med allt smalare kreditspreadar tar dessa inte längre höjd för en väsentligt sämre makroekonomisk utveckling med en medföljande högre andel kredithändelser. När det gäller underliggande räntor finns argument för så väl högre som lägre räntor. Det skulle behövas en brantare lutning på avkastningskurvan alternativt en stark tro på fallande långa marknadsräntor för att motivera en längre ränteduration än vad fonden har nu. Sammanfattningsvis var kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) 2,8 i slutet av juni (ned från 3,1 i slutet av maj) medan räntedurationen var kvar på 0,3. Andelen High Yield emittenter hade dock ökat något till 32,6 % (från 31,5 %) medan andelen bank-At1or och företagshybrider (med sämre prioritet än seniora obligationer) minskats till 16,4 % (ned från 19 % i slutet av maj). Andelen obligationer med AAA -rating utgjorde 7,4 % och andelen likvida medel litet över 7 %. Fondens risknivå mätt som VaR sjönk något under månaden till 0,18 % i slutet av juni (limit 1,0).

MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

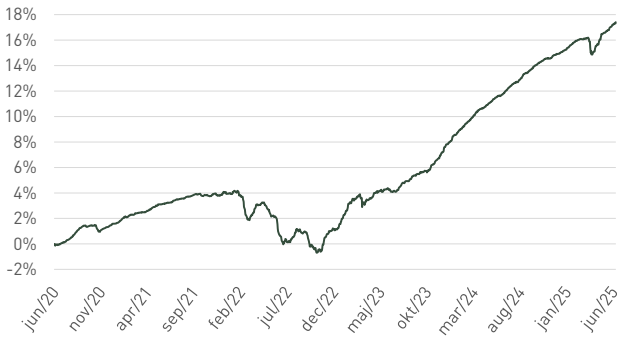


Aktie-Ansvar Räntestrategi – Juni 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,59%
1 år	2,08%
1 år	4,92%
3 år	17,18%
Sedan start	17,41%

5 största innehav i %

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

Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,16
Sharpekvot	1,50

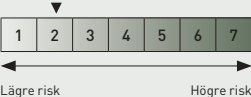
Nyckeltal (per 2025-06-30)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,8
Spreadexponering	6,1
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%							2,08%
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: 117,41 kr
Fondförmögenhet: 1 082 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.