

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 maj trots oron på finansmarknaderna. Fondens andelsvärde steg med 0,9 % i maj. Sett sedan årsskiftet har fonden haft en positiv avkastning på 1,48 %.

En utgångspunkt för förvaltningen i maj 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 fått en betydligt ökad avkastningspotential efter den stora isärspredningen i början av april. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden således en ränteduration nära noll (0,3), en relativt hög kreditduration (3,4) i början av månaden.

Avkastningsbidraget från ränterörelser slutade på runt 5-10 punkter i negativt bidrag. I maj steg de amerikanska räntorna på oro över Trumps budget. De 10-åriga amerikanska statsobligationsräntorna steg med litet över 30 punkter fram till 21 maj innan de backade för att sluta månaden drygt 15 punkter upp. De långa svenska statsobligations- och swapräntorna följde med uppåt. I 10 årssegmentet steg de 14-15 punkter fram till 22 maj innan de föll tillbaka igen till samma eller närliggande nivåer som i början av månaden. Mitt i detta signalerade Riksbanken att en styrräntesänkning är troligare än en höjning vilket fick 6 månaders Stibor att falla. Fondens korta ränteduration begränsade effekterna av ränterörelserna. Det negativa bidraget från ränterörelserna som trots allt uppstod förklaras till stor del av att fonden har haft vissa fastkuponobligationer utgivna av svenska banker i USD. Dessa har påverkats specifikt av utvecklingen i långa amerikanska marknadsräntor. Däremot har den förräntningstakt som portföljens exponering mot underliggande räntor ändå ger inneburit ett positivt avkastningsbidrag på knappt 20

punkter till avkastningen. Netto blev således bidraget från exponering mot underliggande räntor något positivt.

Att fonden uppvisade en så pass god utveckling i maj berodde i huvudsak på att kreditspreadarna på fondens innehav minskade kraftigt (vilket motsvarar en kursuppgång på obligationer med kreditrisk). Över hälften av fondens avkastning i maj kom från kreditspreadrörelsen. Den allmänt förbättrade riskaptiten i maj tryckte ihop kreditspreadarna trots hög aktivitet på obligationsmarknaden med många emissioner. Den ökning av kreditrisken som fonden fick i april har således betalats sig väl i maj och fondens kreditrisk i termer av kreditduration har under månaden minskats igen. Därutöver bidrog den extra räntan från kreditexponeringen till fondens förräntningstakt och ungefär en fjärdedel av avkastningen i maj härrörde där ifrån.

Fondens derivatstrategier har sammantaget bidragit positivt tack var kreditderivatexponeringen via fondinvestering som dock har minskats i maj. Fondens exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF bidrog marginellt negativt med ett par punkter. Nedgången i den implicita aktievolatiliteten utnyttjades till att öka positionen något under månaden i syfte att ge fonden ökad motståndskraft i händelse av kraftig marknadsturbulens.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

FÖRVALTARKOMMENTAR

Att kreditspreadarna nu har minskat så pass mycket har föranlett en förflyttning mot en mer konservativ positionering avseende kreditdurationen som i maj minskats. Trots ett visst lättnadsrally i risktillgångar efter den röriga perioden i mars-början av april måste ändå beaktas att de ekonomiska utsikterna har försämrats och blivit mer osäkra jämfört med vid årets början. Efter den starka utvecklingen med allt smalare kreditspreadar i maj tar dessa inte längre höjd för en väsentligt sämre utveckling med en medföljande högre andel kredithändelser. Där av positionsförändringen. Andelen High Yield-emittenter i portföljen har dock ökat något litet.

Det är svårt att sia om hur kreditspreadar och underliggande räntor kommer att utveckla sig framåt då nya utspel från Trump-administrationen snabbt kan påverka marknaderna. Det kan inte uteslutas att det kommer nya perioder med marknadsturbulens i närtid givet att läget i Ryssland-Ukraina-konflikten är komplicerat, tullfrågan inte är utagerad, budgetprocessen är en källa till oro och nya amerikanska initiativ på andra politikområden kan tillkomma. Därför har fondens positionering blivit något mer försiktig kreditexponeringsmässigt. 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) 3,1 i slutet av maj och räntedurationen 0,3. Andelen High Yield emittenter var 31,5 % medan andelen bank-At1or och företagshybrider (med sämre prioritet) låg på 19 % (ned från 20 % i slutet av april). Andelen obligationer med AAA

-rating utgjorde strax under 7,8 % och andelen likvida medel 5 %. Fondens risknivå mätt som VaR sjönk något under månaden till 0,19 % i slutet av maj (limit 1,0).



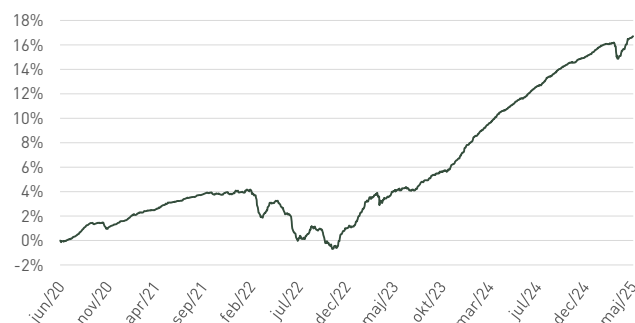
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Renter Strategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – Maj 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,90%
1 år	1,48%
1 år	4,69%
3 år	14,22%
Sedan start	16,72%

5 största innehav i %

Stadshypotek	7,8
SBAB	4,29
Fastpartner	4,23
Nyfosa	4,06
Länsförsäkringar Bank	3,91

Nyckeltal

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

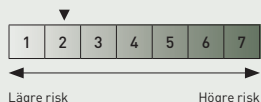
Nyckeltal (per 2025-04-30)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	3,1
Spreadexponering	6,5
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%								1,48%
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: 116,72 kr
Fondförmögenhet: 1 041 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.