

# 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 mars trots oro på finansmarknaderna generellt. Fondens andelsvärde steg med 0,15 % i mars och sett sedan årsskiftet har fonden haft en avkastning på 1,03 %.

En utgångspunkt för förvaltningen i mars var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv med det ränteläge som rådde och med en flack avkastningskurva. Däremot bedömdes kreditriskexponering fortsatt ha viss avkastningspotential även om krediter som placeringslag inte längre var att betrakta som billigt då kreditspreadarna blivit komprimerade. En nedgång i andelen kredithändelser globalt var redan diskonterad.

Utgångspunkten gällande ränterisk innebar att fonden haft en kort ränteduration (runt 0,3) i mars vilket fungerade väl. Mars blev en månad med stora rörelser på räntemarknaden. Räntan Stibor 3 månader slutade månaden på 2,36 % vilket är 5 punkter högre än vid månadens början och Stibor 6 månader steg med 15 punkter. Även längre räntor steg. Den 10-åriga svenska statsobligationen steg med 35 punkter. Även swapräntorna steg och avkastningskurvan blev brantare. Sverige följde med i en generell ränteuppgång i Europa som var smått dramatisk i början av månaden när den tyska 10-åriga statsobligationsräntan steg med 50 punkter på 1,5 vecka för att sedan falla tillbaka något. Statsobligationsräntorna i Europa har drivits upp av förväntningar om en betydligt mer expansiv finanspolitik i Europa och framförallt i Tyskland i spåren av ett ändrat säkerhetsläge. I Sverige har en oväntat hög inflation bidragit till att även korta räntor stigit. I USA däremot har allt sämre tillväxtutsikter prisats in i räntemarknaden i januari och februari och i den andan steg inte de amerikanska räntorna i mars så som de europeiska gjorde.

Portföljens begränsade genomsnittliga ränteduration i obligationsportföljen, varav en del av den längre durationsexponeringen har legat i USD-obligationer (som valutasäkrats), har skyddat portföljen från den omedelbara negativa effekten av stigande långa räntor. Därtill har fonden haft svenska derivatpositioner inbärande en nettokort ränteduration där en del av exponeringen stängdes med gott resultat en bit in i mars. Den sammantagna

direkta effekten av ränterörelserna på fondens avkastning blev tack vare dessa faktorer svagt positiv i mars. Därutöver bidrog fondens underliggande förräntningstakt (exklusive kreditspread) med över hälften av fonden avkastning.

Det har varit rörelser på kreditmarknaden också. Kreditderivatindexen ITRAXX Main och CDX (Investment Grade) gick isär cirka 6-7 punkter exklusive effekten av indextrullning (ny serie) och cirka 10-12 med rulleffekten inkluderad. Fonden tappade därför marginellt på sin kreditderivatexponering, men eftersom den nordiska företagsobligationsmarknaden, där fonden har huvuddelen av sina obligationsinnehav, utvecklades någorlunda väl blev den negativa effekten av rörelserna i kreditspreadarna där mindre än den positiva effekten av den extra förräntningstakt som kreditexponeringen ger. Även fondens lilla asiatiska High Yield-exponering bidrog positivt. Totalt sett gav fondens kreditexponering därmed ett litet positivt bidrag till avkastningen i mars.

Fonden tjänade ytterligare några punkter på sin lilla exponering mot implicit aktievolatilitet (via en ETF) vilken är avsedd att ge fonden motståndskraft vid marknadsturbulens. Denna exponering tjänade sitt syfte väl i början av månaden och reducerades då för att sedan ökas på igen när marknaderna lugnat sig en bit in i mars. Det gav bra utväxling mot slutet av månaden när marknadsoron tilltog igen.



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

# Aktie-Ansvar Räntestrategi

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Fondens ränteduration var fortfarande kort på 0,3 vid månadens slut. Det behövs en brantare lutning på avkastningskurvan alternativt en stark tro på fallande långa marknadsräntor för att motivera en längre ränteduration. De förutsättningarna föreligger inte just nu. I ljuset av höga inflationssiffror i Sverige har marknaden dock börjat diskontera att det blir en stramare penningpolitik redan nästa år. Å andra sidan har en del konjunktursiffror på senare tid antytt att återhämtningen i tillväxten kan låta vänta på sig.

Kreditspreadarnas rörelser väntas inte ge samma positiva bidrag 2025 som under 2024 då de minskade (vilket motsvarar en uppgång i obligationskurserna). De bedöms inte uppvisa någon tydlig trend i år då de är ganska komprimerade, globalt och i Sverige, om än mindre så än för en månad sedan. Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt. Andelen betalningsinställelser globalt är fortfarande högre än det historiska snittet och visar ännu inte en helt övertygande nedgång. I marknadens prissättning ryms endast en begränsad uppgång i andelen betalningsinställelser härifrån. Förhoppningsvis faller de något, men utsikterna är blandade. Den senaste tidens utveckling indikerar att tillväxten i Europa får en kommande skjuts av försvars- och infrastruktur-satsningar utöver redan genomförda (och i vissa fall kommande) styrräntesänkningar medan tillväxten i USA torde växla ned i ljuset av osäkerhet kring den förda politiken.

Mot denna bakgrund har fonden en förhållandevis låg andel emittenter av High Yield-kvalitet (31 % vid månadsskiftet) och en hög andel bostadsobligationsinnehav med AAA-rating (knapp 12 %). Denna allokering kan komma att omvärderas i

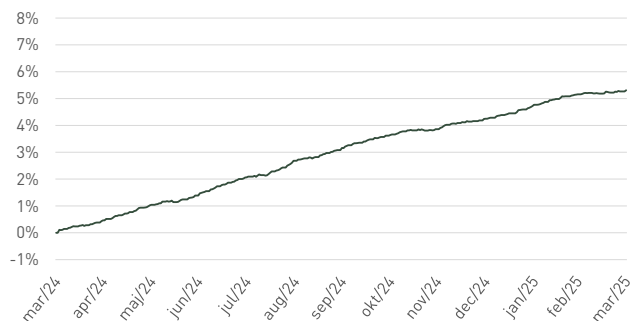
ljuset av den stimulerande finans- och penningpolitiken i Sverige och om andelen betalningsinställelser globalt fortsätter nedåt. Känsligheten för spreadrörelser är högre i längre löptider, men samtidigt är kreditspreadarna bredare där vilket ger riskkompensation. Fondens kreditduration beskriver fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar och denna låg i slutet av mars på 2,8. Alltså var den betydligt längre än räntedurationen. Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av mars på 0,12 % (limit 1,0).



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

## Aktie-Ansvar Räntestrategi – Mars 2025

### Värdeutveckling senaste 12 månader



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



### Avkastning Aktie-Ansvar Räntestrategi

1 månad	0,15%
1 år	1,03%
1 år	5,27%
3 år	13,11%
Sedan start	16,20%

### 5 största innehav i %

Stadshypotek	11,07
Fastpartner	4,02
Nyfosa	3,72
Länsförsäkringar Bank	3,72
SBAB	3,56

### Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,23%
Sharpekvot	3,84

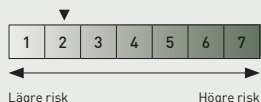
### Nyckeltal (per 2025-03-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,6
Spreadexponering	4,8
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%	0,15%										1,03%
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:** 116,20 kr  
**Fondförmögenhet:** 1 092 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).