

Aktie-Ansvar Räntestrategi

En dynamisk räntefond

- Mars präglades av geopolitisk oro och en svagare kreditmarknad.
- Både långa och korta marknadsräntor steg.
- Trots stöket var primärmarknaden öppen för nya emissioner.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Hänt i marknaden

Mars präglades av stigande marknadsräntor i spåren av ny inflationsoro till följd av oroligheterna i mellanöstern. Till skillnad från den lugnare utvecklingen i februari vände nu även de långa marknadsräntorna uppåt, vilket skapade en brantare räntekurva. Protokoll från Riksbankens marsmöte uppfattades som balanserat och styrräntan lämnades oförändrad på 1,75 procent samtidigt som direktionen signalerade för mycket osäkra utsikter framöver. Den korta räntan, 3 månaders Stibor, steg under perioden från 1,97 procent till 2,19 procent, vilket tillsammans med de stigande långräntorna tyder på att marknaden nu prisar in en ökad osäkerhet. Blickarna riktas nu framför allt mot kommande inflationssiffror som blir avgörande för nästa räntebesked.

Under månaden ökade de internationella kreditspreadarna, skillnaden mellan räntor med och utan kreditrisk, i takt med att marknaden intog en mer avvaktande hållning. Den nordiska kreditmarknaden stod emot oron bättre än både USA och övriga Europa, men även här minskade riskaptiten. Detta ledde till stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser. Pressen var tydligast mot fastighetsbolagen som missgynnas av det högre ränteläget. Här ökade kreditspreadarna mer än för bolag i andra sektorer.

Aktiviteten på primärmarknaden för nya obligationer fortsatte tuffa på, om än i ett något lägre tempo och med högre kreditspreadar än tidigare månader. Emissionsvolymerna för fastighetsbolagen sjönk då många emittenter valde att avvakta stabilare marknadsförhållanden. Den totala aktiviteten hölls istället uppe av investment grade-bolag, bolag hög kreditvärdighet. Bolag med lägre kreditbetyg (High-Yield) intog en mer avvaktande hållning, även om några ändå valde att emittera under månaden.

Hänt i fonden

Fondens avkastning härrör från flera källor; dels från de underliggande marknadsräntorna och dels från kreditspreadarna. Fonden sjönk med 0,15 procent under månaden och den största bidragande orsaken var stigande kreditspreadar men även stigande räntor bidrog negativt till fondens avkastning. För att hantera denna typ av marknadsturbulens har fonden en mindre exponering i en börshandlad fond (ETF) mot implicit aktievolatilitet. Denna position ger portföljen extra motståndskraft vid oro och har under mars haft en positiv påverkan på avkastningen i takt med att volatiliteten på marknaden ökat. Trots en svagare marknad deltog fonden i flera emissioner, nu till bättre nivåer än tidigare. Vi var med i en emission i Avanza bank som gav ut en efterställd obligation, en s.k. AT1 obligation. Vi var också med i norska shippingbolaget Ocean Yield och norska Glamox som producerar belysningslösningar, samtliga nya innehav för fonden.

Fonden hade vid utgången av mars en allokering mot HY-emittenter eller motsvarande kreditkvalitet på 39,5 procent. Portföljens kreditduration ökades från 2,4 till 2,6 under månaden och räntedurationen låg kvar på 0,3. Fondens risknivå mätt som VaR steg till 0,14 procent (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.

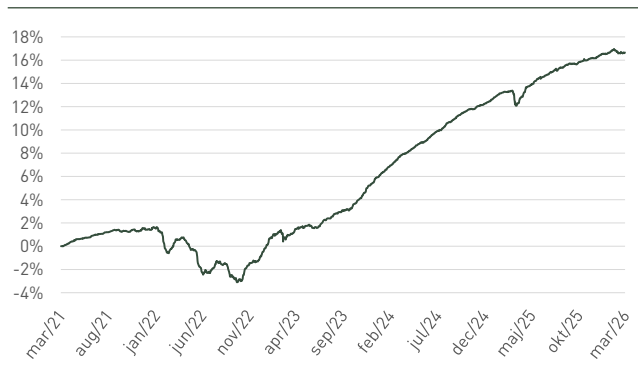
MARIA LJUNGQVIST

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 förvaltd 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 (per 2026-03-31)

Standardavvikelse	1,04%
Sharpekvot	2,93
Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,6
Spreadexponering	6,0

Ränteduration: Genomsnittlig räntebindningstid, högre värde ger större räntekänslighet. **Kreditrisk:** Risken att emittenter inte kan betala ränta eller skuld. **Spreadduration (kreditduration):** Vägd 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	-0,15%
1 år	0,34%
1 år	2,88%
3 år	15,70%
Sedan start	19,55%

*OMRX TBILL

5 största emittenterna i %

STADSHYPOTEK	5,99%
FASTPARTNER	4,37%
NYFOSA	4,34%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK	4,00%
ASSA ABLOY	3,59%

Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

2026	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
	0,23%	0,26%	-0,15%										0,34%

Årsavkastning i %

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

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 119,55 kr
Fondförmögenhet: 1 012 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%
Säljavgift: 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