

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 november och andelsvärdet steg med 0,16%. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 3,35%. En utgångspunkt för förvaltningen i november var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration, hög känslighet för ränterörelser, inte var tillräckligt attraktiv. Däremot har noterats att den brantning som inleddes i mitten på 2023 fortsatt senaste året. Kreditriskexponering bedömdes däremot ha fortsatt viss avkastningspotential även om kreditspreadarna åter blivit rätt så komprimerade. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden i början av november en ränteduration nära noll (0,2), och en högre kreditduration (2,8).

Den förräntningstakt som fonden erhåller från de underliggande räntorna bidrog positivt till avkastningen i november liksom den extra förräntningstakt som erhålls till följd av exponeringen mot kreditrisk i innehaven av företagsobligationer. Dessa två komponenter stod tillsammans för merparten av avkastningen.

Den amerikanska statsapparaten öppnade upp igen i november, men det dröjer innan dataskörden normaliseras och konjunkturbilden i USA klarnar. De 5- och 10-åriga statsobligationsräntorna steg icke desto mindre 15-18 punkter under månaden och avkastningskurvan brantade ytterligare. Fondens korta ränteduration gjorde att den inte tappade på ränterörelserna totalt sett. Fonden tjänade även ett par punkter på sin derivatposition för en brantare svensk avkastningskurva.

Fonden har tjänat något på rörelser i kreditspreadarna under månaden och 6-7 punkter härrörde från innehavet i SIBS obligation vars kreditspread och kurs utvecklats gynnsamt på grund av nyhet om att de tagit in ytterligare nytt aktiekapital utöver i år tidigare meddelad aktieemission. Detta obligationsinnehav har annars tyngt avkastningen under året. Fonden tappade i november på en ökning av kreditspreaden i Bellmans obligation efter en svag rapport. Bolaget arbetar inom anläggning och schaktning. Utöver att den konjunktürkänsliga delen av byggsektorn är svag är signalerna från en del bolag att även aktiviteten inom infrastruktur har dämpats just i år vilket dock uppfattas som tillfälligt. Detta är något som även påverkat Bellman. Fondens lilla exponering mot asiatisk High Yield, drygt en procent av portföljen, bidrog negativt med några punkter när kreditspreadar där gick isär. Fondens derivatstrategier har totalt sett givit några punkter i positivt bidrag till avkastningen i november. Fondens lilla exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF har bidragit marginellt negativt, men finns där främst för att stabilisera och ge fonden motståndskraft vid en eventuell större marknadsturbulens.

Inga större positionsförändringar har skett i november, men fonden har dock deltagit i två obligationsemissioner i High Yield-segmentet och ökade därmed andelen High Yield något.

Kreditspreadarna är komprimerade och placeringsslaget krediter kan inte längre betraktas som särskilt lågt värderat. De globala ekonomiska utsikterna ter sig sämre än för ett år sedan och detta borde reflekteras i kreditspreadar generellt, men så är inte fallet. I Sverige däremot, där både penningpolitik och finanspolitik lagts om i en tydlig stimulerande riktning efter en längre konjunktursvacka, borde ändå något bättre tider vara att vänta inhemskt. I ljuset av tajta kreditspreadar finns dock inte planer på att väsentligt öka löptidsrisken som styr fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar. Bedömningen är att den får ligga kvar runt 2,8 eller rulla ned något.

När det gäller underliggande räntor finns argument för så väl högre som lägre räntor. Å ena sidan väntas tillväxten dämpas globalt när amerikansk ekonomi svalnar, men å andra sidan kvarstår osäkerheten om tullarnas effekter på inflationen. En eventuellt eskalerande skuldsituation i USA och en mer stimulerande finanspolitik i Tyskland kan dessutom ge visst tryck uppåt på statsobligationsräntor generellt och detta kan spilla över till den svenska marknaden trots bra offentliga finanser här.

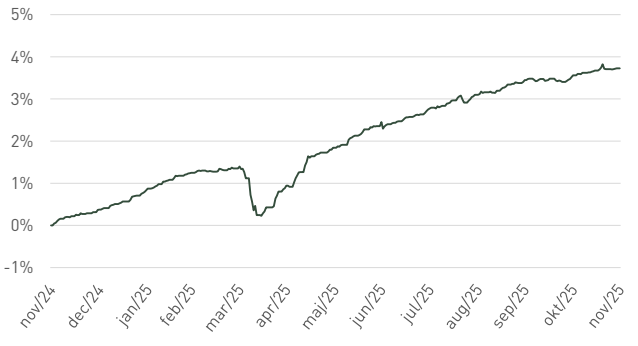
Sammanfattningsvis var kreditdurationen, känsligheten för rörelser i kreditspreadar, fortfarande 2,8 i slutet av november och räntedurationen var kvar på 0,2. Fondens risknivå mätt som VaR hade under månaden sjunkit något till 0,12% (limit 1,0). Andelen obligationer med AAA-rating låg kvar på 9,3% i slutet av månaden och andelen likvida medel utgjorde 4,2%.

MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

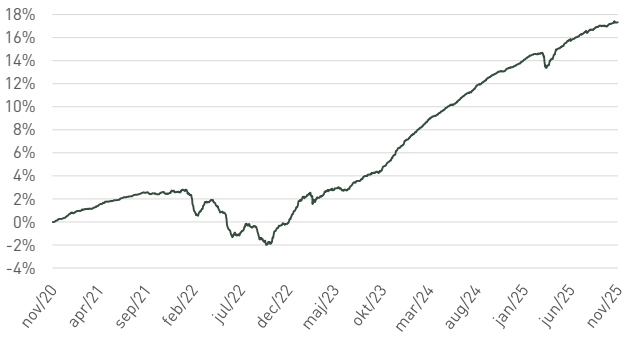


Aktie-Ansvar Räntestrategi – November 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 5 åren



Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,16%
1 år	3,35%
1 år	3,72%
3 år	17,84%
Sedan start	18,87%

5 största innehav i %

Stadshypotek	9,37
SBAB	4,35
Nyfosa	4,28
Fastpartner	4,28
Länsförsäkringar Bank	3,93

Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	1,94%
Sharpekvot	1,43

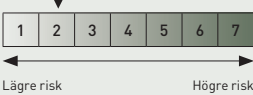
Nyckeltal (per 2025-11-30)

Ränteduration	0,2
Spreadduration (OASD)	2,7
Spreadexponering	5,0
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%	-0,45%	0,90%	0,59%	0,32%	0,33%	0,32%	0,11%	0,16%		3,35%
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: 118,87 kr
Fondförmögenhet: 1 044 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.