

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 september och andelsvärdet steg med 0,32%. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 3,07%.

En utgångspunkt för förvaltningen i september var att riskkompensationen för att ha lång ränteduration (hög känslighet för ränterörelser) inte var tillräckligt attraktiv med en alljämt rätt flack avkastningskurva i den meningen att lutningen fortfarande var negativ ut till nära nog 2 år. Däremot hade det då ändå hunnit ske en rätt betydande brantning mellan 2 och 10 år under senaste året. Kreditriskexponering bedömdes ha fortsatt viss avkastningspotential även om kreditspreadarna minskat rejält sedan slutet av det första kvartalet och början av det andra. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden i början av september en ränteduration nära noll (0,2), men en högre kreditduration (2,7).

Både den amerikanska centralbanken Federal Reserve och Sveriges Riksbank sänkte sina styrräntor. Att det skulle komma ytterligare räntesänkning från bägge kom inte som en jättestor överraskning, men det var långt ifrån solklart att Riksbanken skulle göra slag i saken redan på detta möte. Den korta räntan Stibor 3 månader föll följaktligen medan Stibor 6 månader var mer stabil. Räntan på svenska 10-åriga statsobligationer steg med 12 punkter medan svenska swapräntor steg med endast 5 punkter. Amerikanska 10-åriga statsobligationsräntor sjönk däremot med 7 punkter och tyska var mer eller mindre oförändrade. Svenska kreditspreadar minskade generellt några punkter. Utvecklingen innebar för svensk del en betydligt brantare kurva mätt som skillnaden mellan 10-åriga räntor och 3-månadersräntor.

Den förräntningstakt som fonden erhåller från de underliggande räntorna bidrog positivt till avkastningen i september liksom den extra förräntningstakt som erhålls till följd av exponeringen mot kreditrisk i innehaven av företagsobligationer. Dessa två komponenter stod tillsammans för huvuddelen av avkastningen. Fondens derivatstrategier har givit ett litet positivt bidrag till avkastningen i september. Fondens lilla exponering mot implicit aktievolatilitet via en ETF har däremot tyngt avkastningen något, men finns där för att stabilisera och ge fonden motståndskraft vid en eventuell större marknadsturbulens. Kreditspreadarna börjar bli komprimerade och placeringsslaget krediter kan inte längre betraktas som särskilt lågt värderat. Trots ett delvis befogat 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. I ljuset av detta finns inte planer på att göra någon betydande förlängning av spreaddurationen som styr portföljens känslighet för rörelser i kreditspreadar. Ej heller planeras att väsentligt öka allokeringen till High Yield emittenter.

När det gäller underliggande räntor finns argument för så väl högre som lägre räntor. Å ena sidan väntas tillväxten dämpas globalt, men å andra sidan kvarstår osäkerheten om tullarnas effekter på inflationen. I USA talar ett stort underskott och hög statsskuld för ett visst tryck uppåt på statsobligationsräntorna som kan dra med sig europeiska räntor. Den allt brantare avkastningskurvan i Sverige försvagar successivt argumentet för att ha kort ränteduration, men samtidigt kan en fortsatt uppgång i långa räntor kosta mer än den smakar vid längre ränteduration. Fonden har emellertid haft en derivatposition för brantning av statsobligationskurvan i Sverige och denna får vara kvar tills vidare.

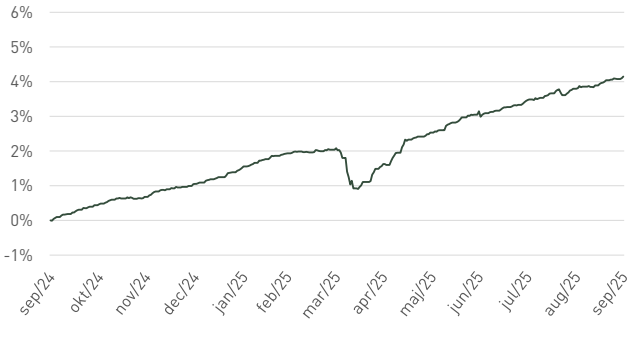
Sammanfattningsvis var kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) 2,7 i slutet av september medan räntedurationen var 0,3. Fondens risknivå mätt som VaR hade under månaden sjunkit något till 0,14% (limit 1,0). Andelen High Yield-emittenter låg på 32% medan andelen bank-At1or och företagshybrider (med sämre prioritet än seniora obligationer) sjunkit från 16 % till 15%. Kreditspreaden på sådan efterställd skuld utgiven av bankerna är nu väldigt komprimerad och en nedjustering av den andelen är motiverad. En ytterligare nedjustering övervägs. Andelen obligationer med AAA –rating låg på 8,9 i slutet av månaden och andelen likvida medel utgjorde dryga 6%.



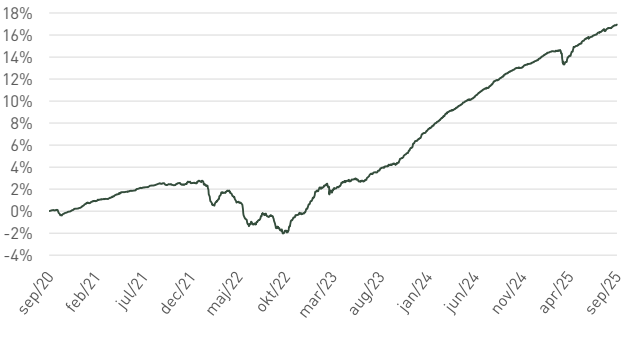
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – September 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 5 åren



Avkastning	Aktie-Ansvar Renterstrategi
1 månad	0,32%
1 år	3,07%
1 år	4,15%
3 år	18,80%
Sedan start	18,55%

Nyckeltal

Standardavvikelse [36 mån]	1,96%
Sharpekvot	1,59

5 största innehav i %

Stadshypotek	8,99
SBAB	4,17
Fastpartner	4,11
Nyfosa	4,11
Länsförsäkringar Bank	3,77

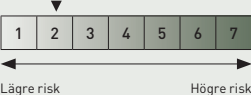
Nyckeltal (per 2025-09-30)

Ränteduration	0,2
Spreadduration (OASD)	2,8
Spreadexponering	5,3
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%				3,07%
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: 118,55 kr
Fondförmögenhet: 1 079 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.