

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.



Försiktiga centralbanker Stabila obligationsmarknader



MARIA BLIDSTEDT

Förvaltare av SAM Aktiv Ränta
maria.blidstedt@sirusam.se

Under månaden präglades marknaden av fortsatt försiktiga centralbanker och en makrobild som gradvis ljusnar inför 2026. I Europa lämnade ECB, helt enligt förväntan, styrräntan oförändrad på 2 procent. Beslutet var enhälligt och markerar den fjärde pausen i den räntesänkingscykel som inleddes i juni 2024. Samtidigt justerades prognoserna för både tillväxt och inflation upp något. Marknadens tolkning är att ECB är bekväm med nuvarande räntenivå, givet att inflationen fortsätter röra sig mot målet samtidigt som tillväxten förblir måttlig.

Även i Sverige valde Riksbanken att lämna styrräntan oförändrad på 1,75 procent och behöll i stort sett oförändrade prognoser. Fokus ligger fortsatt på hushållens konsumtion och det geopolitiska läget, där osäkerheten alltjämt är hög. Majoriteten av storbankerna räknar nu med att styrräntan lämnas oförändrad under större delen av 2026, med eventuella höjningar först under 2027.

I USA har utvecklingen varit mer svårtolkad. Inflationsutfallet för november överraskade på nedsidan, med KPI på 2,7 procent och kärninflation på 2,6 procent, även om siffrorna bör tolkas med viss försiktighet till följd av störningar i datarapporteringen. FED levererade som väntat en räntesänkning om 25 punkter och signalerade en fortsatt försiktig hållning, där risken för en svagare konjunktur väger tyngre än den fortfarande något förhöjda inflationen. Samtidigt har starkare amerikansk BNP-statistik bidragit till att dämpa marknadens förväntningar på flera räntesänkningar under 2026.

På kreditmarknaden har utbudet av företagsobligationer ökat något under månaden. Detta speglar en fortsatt god efterfrågan på löpande avkastning, trots ett fortsatt osäkert makro- och geopolitiskt läge.

Vi går in i det nya året med förväntningar om en lugnare centralbankspolitik, lägre inflation och en försiktig konjunkturall återhämtning, samtidigt som utvecklingen fortsatt är starkt datadriven. För obligationsmarknaden är förutsättningarna fortsatt gynnsamma med stabilare inflation, oförändrade eller gradvis sjunkande styrräntor och attraktiva kupongnivåer. Mot denna bakgrund ser vi goda möjligheter inom företagsobligationer, särskilt bolag med stark finansiell ställning, och blickar framåt mot 2026.

FONDENS UTVECKLING



UTVECKLING (%)	FOND ¹
December 2025	-0,19
2025	3,09
1 år	3,30
Sedan start (20231101)	11,42
Genomsnitt 12 mån	N/A
2024 ²	3,95

¹OMRX Bond All Index är jämförelseindex ²Avkastningen är beräknad på slutkurser.

2025 MÅNADSAVKASTNING (%)

JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN
0,52	0,74	-1,09	-0,16	0,36	1,24
JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
0,29	0,19	0,79	0,07	0,23	-0,19

NYCKELTAL

	FOND
Totalrisk (%)	4,58
OED (duration/år)	4,39
Omsättningshastighet (ggr/år)	6,80
Standardavvikelse (year to date)	3,53
Sharpekvot (year to date)	1,58

RISK ENLIGT SRI

LÄGRE RISK 1 **2** 3 4 5 6 7 HÖGRE RISK

Aktivt ägande

- ansvarsfull förvaltning

SAM Aktiv Ränta är en aktivt förvalttad räntefond hedgad i SEK med global inriktning på företagsobligationer klassificerade Investment Grade. SAM Aktiv Ränta är en så kallad Artikel 8-fond, främjar vissa miljömässiga och sociala egenskaper, och syftar till att skapa bra avkastning genom aktiva investeringsval.

STÖRSTA INNEHAV

INNEHAV	ANDEL AV FOND (%)
HSBC Holdings PLC	2,29
Svenska Handelsbanken AB	2,12
Bank of Montreal	1,94
Cooperatieve Rabobank U.A.	1,93
Ageas SA	1,93
Prosus NV	1,87
La Banque Postale	1,86
Romania (Republic Of)	1,82
Societe Generale S.A.	1,73
Bank of Nova Scotia	1,71
Summa tio största innehav	19,20
Likviditet	2,67
Totalt antal innehav	91

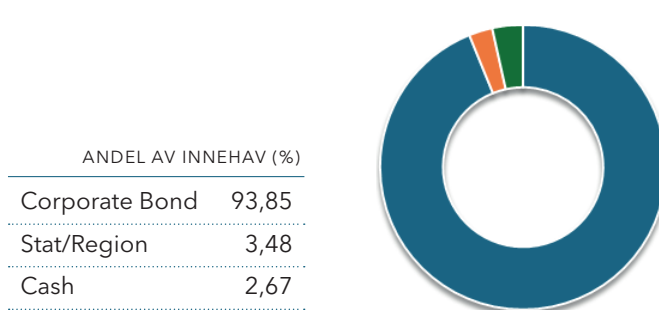
BRANSCHFÖRDELNING

INNEHAV	ANDEL AV FOND (%)
Banking	30,79
Insurance	17,56
Other Financial	1,03
REITs	3,78
Capital Goods	4,52
Communications	3,86
Consumer Cyclical	13,39
Consumer Non Cyclical	9,11
Energy	0,00
Other Industrial	1,26
Technology	5,73
Transportation	1,46
Other	7,51

STÖRSTA LÄNDER

LAND	ANDEL AV FOND (%)
Nordamerika	55,49
Europa	43,71
Centralasien	0,80

PLACERINGSFÖRDELNING

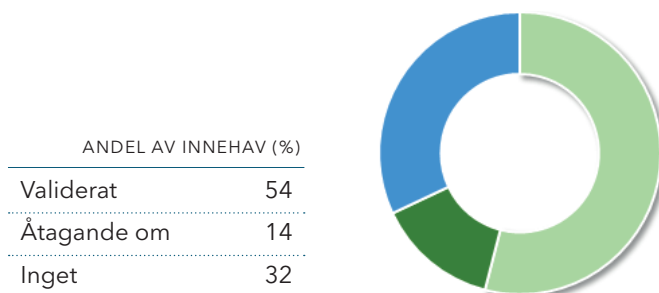


FONDFAKTA

Förvaltare	Maria Blidstedt (Uppdragsavtal med AIFM Capital AB)
Fondens startdatum	2023-11-01
NAV	111,42
Fondförmögenhet	473 mkr
Förvaltningsavgift	0,48 %
ISIN	SE0020678126
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
SFDR	Artikel 8
UCITS	Ja
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	63670024NW9L4WYWM277

KLIMATMÅL

Fonden främjar miljömässiga, sociala egenskaper och praxis för god styrning genom att begränsa huvudsakligen negativa konsekvenser.



MARIA BLIDSTEDT
Förvaltare av SAM Aktiv Ränta
maria.blidstedt@siriusam.se

Förklaringar*

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

DURATIONSRISK

Längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och räntekurvans lutning.

GRÖN OBLIGATION

En obligation där kapitalet är örönmärkt för att användas till miljöprojekt och som certifierats av en tredjepartsaktör.

INFORMATIONSKVOT

Informationskvoten anger den riskjusterade överavkastningen mot ett index. Informationskvoten beräknas som överavkastningen dividerat med tracking error. Överavkastningen är lika med fondens avkastning minus indexets avkastning.

INVESTMENT GRADE/RATING

Investment grade innebär ett kreditbetyg om minst BBB- hos S&P eller Baa3 hos Moodys bedöms ha god eller mycket god kreditvärdighet.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens jämförelseindex är OMRX Bond All Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

KLIMATMÅL

Miljörelaterade, sociala eller bolagsstyrningsrelaterade omständigheter som skulle kunna ha betydande negativ inverkan på investeringens värde, hanteras genom att hållbarhet integreras i investeringsbesluten. Något om vår tredjepartsleverantör här gällande screeningen?

KONCENTRATIONSRIK

För en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.

KREDITDURATION

Anger den vägda genomsnittliga återstående löptiden för fondens räntebärande placeringar.

LIKVIDITETSRIK

Låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

MARKNADSRISK

Sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

RISKINFORMATION

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. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.aifmgroup.com.

RÄNTEDURATION

Anger den vägda genomsnittliga återstående räntebindingstiden för fondens räntebärande placeringar.

SHARPEKVOT

Sharpekvoten är ett mått på fondens riskjusterade avkastning och beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan dividerat med risken.

STANDARDVARIATION

Ett mått som används för att visa hur mycket avkastningen för en fond sannolikt kommer att avvika från dess genomsnittliga årliga avkastning.

TOTALRISK

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

TRACKING ERROR

Anger hur nära fonden följer sitt index. Tracking error beräknas som standardavvikelse på årsbasis av skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex.

YIELD

Den förväntade årliga avkastningen från obligationer med nuvarande innehav.

Observera att AIFM inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.



MARIA BLIDSTEDT

Förvaltare av SAM Aktiv Ränta
maria.blidstedt@siriusam.se