

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.

Stabiliserande räntemarknad Försiktigt positiv outlook 2026



MARIA BLIDSTEDT

Förvaltare av SAM Aktiv Ränta

maria.blidstedt@siriusam.se

November präglades av fortsatt volatilitet på de globala räntemarknaderna. Flera samverkande faktorer bidrog till en avvaktande marknadsutveckling – bland annat den amerikanska statsapparats tillfälliga nedstängning, bristen på löpande makrostatistik, osäkerhet kring Federal Reserves nästa steg samt kvarstående geopolitiska spänningar.

Den amerikanska nedstängningen skapade en betydande lucka när centrala data som arbetslöshet, sysselsättning och inflation uteblev. När delar av statistiken väl publicerades överraskade september månads jobbberapport på uppsidan. Marknadens förväntningar svängde kraftigt: först dämpades tron på en räntesänkning i december, för att senare åter prissättas in. Räntorna steg inledningsvis men föll tillbaka mot månadsskiftet, samtidigt som dollarn försvagades brett. Geopolitiskt dämpades spänningarna mellan USA och Kina något efter en överenskommelse i Sydkorea. Trots detta, och fortsatt politisk turbulens i USA, blev nettoeffekten på obligationsmarknaderna begränsad.

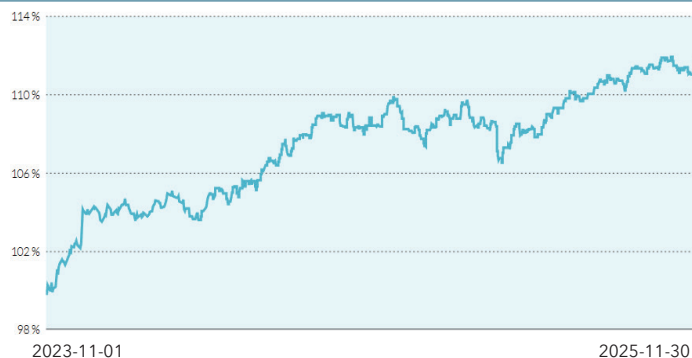
I takt med att amerikansk statistik åter börjat publiceras klarar bilden något. Jobbtillväxten är stark och lönerna stiger, samtidigt som den ekonomiska osäkerheten består. Marknaden ser nu en lägre sannolikhet för ytterligare amerikanska räntesänkningar innan årets slut jämfört med för en månad sedan.

I Europa fortsatte konjunkturen att mattas av, men utvecklingen var mer stabil än i USA. ECB lämnade styrräntan oförändrad och bekräftade att inflationsutvecklingen ligger i linje med målet. Räntorna sjönk svagt. Tysk statistik var något svagare, men i övrigt utvecklades euroområdet enligt förväntan.

Svensk BNP växte med 1,1 % under tredje kvartalet, i linje med prognoserna, med breda bidrag från export, investeringar och konsumtion. Däremot föll detaljhandeln för sällanköpsvaror med 0,7 % i oktober. Riksbanken lämnade både ränta och prognoser oförändrade.

Sammanfattningsvis blev november en månad med en svag uppgång på +0,23. Den bredare bilden är fortsatt positiv för obligationsmarknaden. Med fallande inflation, en mer försiktig centralbankston och en kontrollerad avmattning i ekonomin ser vi goda förutsättningar inför slutet av 2025 och inledningen av 2026.

FONDENS UTVECKLING



UTVECKLING (%)	FOND ¹
November 2025	0,23
2025	3,28
1 år	3,49
Sedan start (20231101)	11,61
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	-

NYCKELTAL

	FOND
Totalrisk (%)	4,89
OED (duration/år)	4,80
Omsättningshastighet (ggr/år)	11,18
Standardavvikelse (year to date)	3,63
Sharpekvot (year to date)	1,57

RISK ENLIGT SRI

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

Aktivt ägande - ansvarsfull förvaltning

SAM Aktiv Ränta är en aktivt förvaltat 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 (%) NORDEA BANK ABP
HSBC Holdings PLC	2,46
Svenska Handelsbanken AB	2,30
Bank of Montreal	2,11
Cooperatieve Rabobank U.A.	2,09
La Banque Postale	2,01
Bank of Nova Scotia	1,87
Nationwide Building Society	1,84
Legal & General Group PLC	1,77
Achmea BV	1,68
EPR Properties	1,65
Summa tio största innehav	19,78
Likviditet	2,67
Totalt antal innehav	93

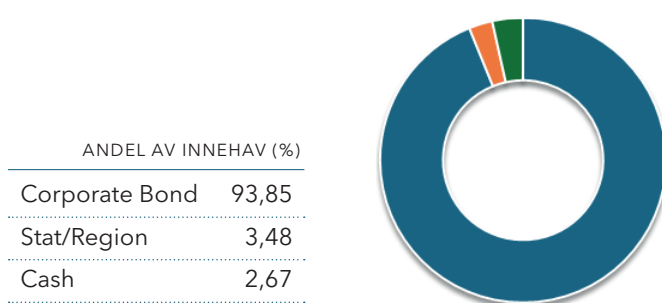
BRANSCHFÖRDELNING

INNEHAV	ANDEL AV FOND (%)
Banking	29,56
Insurance	17,42
Other Financial	1,06
REITs	3,90
Capital Goods	4,66
Communications	3,95
Consumer Cyclical	12,62
Consumer Non Cyclical	10,93
Energy	0,00
Other Industrial	1,29
Technology	5,87
Transportation	1,50
Other	7,24

STÖRSTA LÄNDER

LAND	ANDEL AV FOND (%)
Nordamerika	57,28
Europa	41,90
Centralasien	0,82

PLACERINGSFÖRDELNING

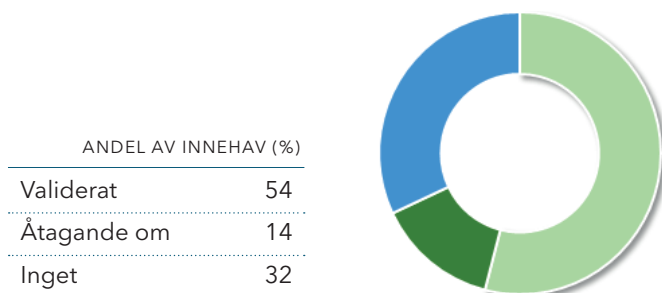


FONDFAKTA

Förvaltare	Maria Blidstedt (Uppdragsavtal med AIFM Capital AB)
Fondens startdatum	2023-11-01
NAV	111,61
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@sirusam.se

SAM Aktiv Ränta

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 öronmärkt 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?

KONCENTRATIONSRISK

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.

LIKVIDITETSRISK

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 räntebindningstiden 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

SAM Aktiv Ränta