



Kvartalsrapport Q3 2023  
(Fixed Income)

## Marknadskommentar

Det råder fortsatt en stor osäkerhet kring såväl utveckling för den globala ekonomin som för räntorna. Många analytiker räknar med att vi är nära toppen i centralbankens räntehöjningscykler även fast inflationen fortfarande är väldigt hög.

Under detta kvartal har det varit händelserikt om man tittar på marknadsräntorna. Under augusti månad steg den amerikanska 10-åriga marknadsräntan till 4,35 %, den högsta nivån sedan 2007. Denna höga räntenivån förklaras framför allt av ett ökat utbud från FED (Federal Reserve System) och ökat upplåningsbehov tillsammans med en nedgradering av det amerikanska kreditbetyget. Efter elva räntehöjningar i rad meddelade FED på senaste räntemötet den 21 september att man pausar och låter räntan ligga oförändrad. Räntan ligger för närvarande på 5,25-5,50 procent, som är den högsta nivån på 22 år. Samtidigt fick man en indikation att det troligtvis blir ytterligare en höjning senare i år. Tillväxten i USA trummar på och även om arbetsmarknaden visat lite svagheter senaste månaderna ser det på det stora hela stabilt ut för de amerikanska hushållen.



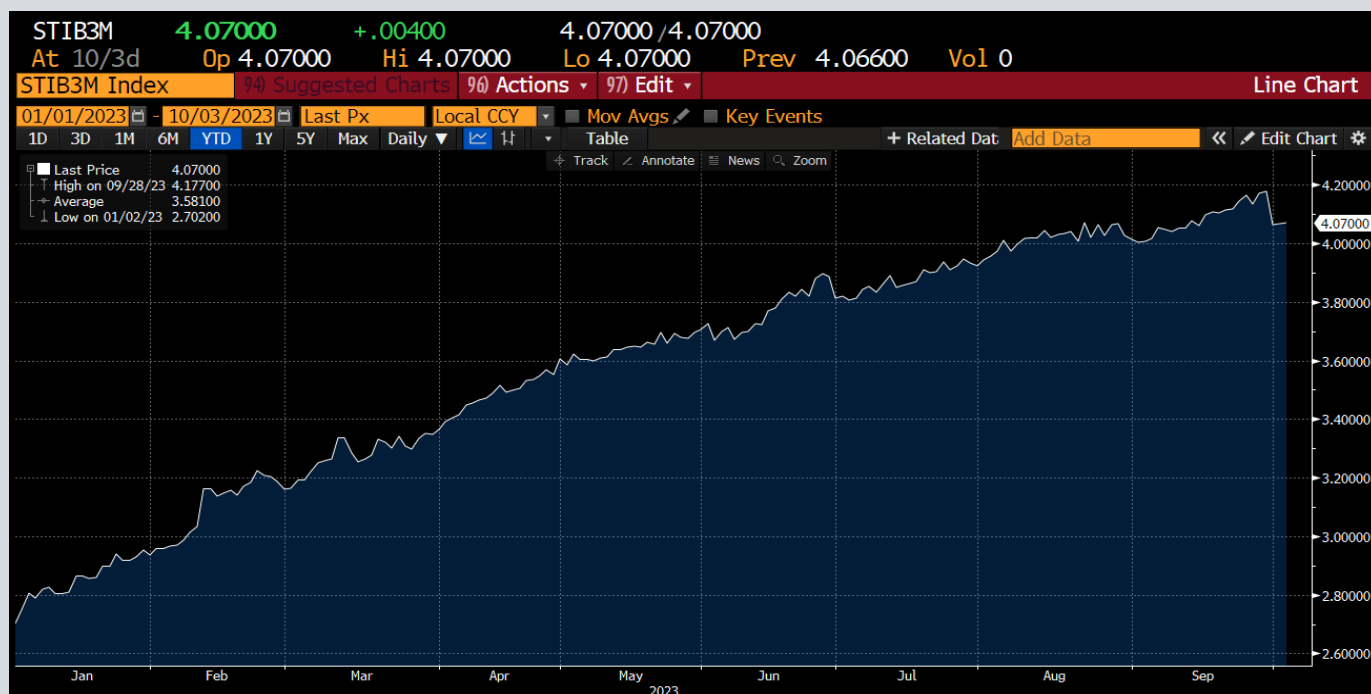
US 10 År- Amerikanska 10 års räntan, 1 månad, September 2023. Bloomberg

Amerikanska 10-års räntan har gått upp kraftigt under september månad, vilket har pressat både aktie- samt räntemarknaderna. Vår tro är att konjunkturen viker kraftigt globalt under kommande kvartal, vilket borde få ner inflationen ytterligare. Detta kommer i sin tur få ner räntekurvan, och hämma framtida räntehöjningar.

Vi bedömer att den svenska ekonomin kommer att få en kraftig inbromsning, och att räntebanan håller på att toppa ur under det närmaste kvartalet. Oftast får man en kraftig utveckling (dvs sista spiken) i sen sista rörelsen, innan räntebanan toppar ur. I och med att en vändning är i korten, men vår prognos är att konjunkturen försämras kraftigt närmsta tiden, så tycker vi att den riskjusterade avkastningen för Investment Grade obligationer ser attraktiv ut.

Den europeiska centralbanken (ECB) höjde räntan med 0,25 procentenheter till den rekordhög nivå på 4,00 %. Räntebeskedet var som prognosen visat och ett budskap om att detta skulle kunna vara den sista räntehöjningen, vilket underströks av att de också sänkte sina tillväxtantaganden.

I Sverige fortsätter både kort- och långräntorna att stiga. Stibor 3 mån har i år gått från 2,70 % till 4,10 %. Riksbankens räntehöjningar och de fallande energipriserna har bidragit till att inflationen har börjat att sjunka. Utveckling går åt rätt håll, men inflationstrycket på den svenska ekonomin är fortsatt väldigt hög. För att inflationen ska sjunka tillbaka och stabilisera sig kring det uppsatta målet om 2 procent under en rimlig tid tog Riksbanken beslut att höja styrränta med 0,25 procentenheter till 4 procent under september månad. Riksbankens prognos pekar på att räntan kommer gå upp lite till för att därefter ligga still under en ganska lång tid.



Stibor 3M, utvecklingen under 2023. Bloomberg

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 30 september 2023:

<u>Räntefond</u>	<u>NAV med kuponger % *</u>	<u>NAV % **</u>
Räntehuset 2B	103,3	100,0
Räntehuset 3	112,0	98,6
Räntehuset 4	98,9	84,0
Räntehuset 5	97,2	83,0
Räntehuset 6	95,6	89,8
Räntehuset 7	98,4	87,4
Räntehuset 8	107,1	99,4
Räntehuset 8B	102,2	100,0

#### Tidigare Räntehus

Räntehuset 1	124,1 %	100,0 %
Räntehuset 2	121,0 %	100,0 %

NAV med kuponger %\* = Det värde i % som skulle erhållas om Räntehuset hade förfall per Värderingsdagen, plus utbetalade och återinvesterade kuponger

NAV\*\* = Det värde i % som skulle erhållas om Räntehuset hade förfall per Värderingsdagen.

*Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.. En investering kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.*

Aktiv Ränkte Rådgivning i Sverige AB  
Drottninggatan 27  
411 14 Göteborg

Telefon: 031- 301 66 60  
E-post: [info@aktivranteradgivning.se](mailto:info@aktivranteradgivning.se)  
Webb: [www.aktivranteradgivning.se](http://www.aktivranteradgivning.se)

The logo consists of the letters 'ARR' in a white, serif font. A thin white diagonal line starts from the top left of the first 'A' and extends across the top of the 'A' and 'R' characters.