



Kvartalsrapport
Q2 2024

Marknadskommentar

Ökat fokus på hållbarhet från investerarna då Artikel 8-fonder för räntebärande värdepapper samlade in 60,42 miljarder euro mellan april och juni, artikel 9-obligationsfonder 4,22 miljarder euro. Detta kan jämföras med nettoinflöden på 9 miljarder euro till artikel 6-fonder enligt Morningstar (Samtliga fonder är Artikel 8-fonder hos ARR). De högre inflödena till artikel 8-obligationsfonder jämfört med artikel 6-obligationsfonder kan återspegla investerarnas förväntningar på att denna inriktning kommer att gynna investment grade-obligationer, som vanligtvis ingår i ESG-fokuserade portföljer.

Makrohändelser under kvartalet:

- Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad under senaste mötet den 27 juni.
- Inflationstakten enligt KPI var 3,7% i maj 2024, en nedgång från april då den var 3,9%. Inflationstakten enligt KPIF (Konsumentprisindex med fast ränta) kom samtidigt in på 2,3% i maj, vilket även var noteringen i april.
- I januari hade finansmarknaderna prisat in att ECB skulle sänka styrräntan fem gånger under 2024, vilket nu har reviderats till max 3 st.
- Vi såg nu första sänkningen under maj från ECB med 0,25 %, och nu väntas som sagt ytterligare en eller två sänkningar i år.
- ECB har också höjt sin inflationsprognos, vilket så klart påverkar förhoppningarna om en lättnad i penningpolitiken.
- FED räknar nu med endast en räntesänkning under 2024. Men deras prognos är sannolikt alltför försiktig och vi tror att det blir två eller fler sänkningar under året.

FED lämnade styrräntan oförändrad på ett målintervall på 5,25-5,50% vid sitt möte i juni. I början av året förväntade sig marknaderna att räntesänkningarna skulle vara i full gång vid denna tidpunkt. Sänkningarna har dock skjutits upp på grund av att inflationen överraskade uppåt i början av 2024.

Av större nyhetsvärde är de nya ekonomiska prognoserna från Federal Open Market Committee, som senast uppdaterades vid marsmötet. Fed räknar nu med en federal-funds-ränta i december 2024 på 5,1%, vilket innebär en sänkning med 0,25% från nuvarande nivåer. I mars räknade Fed däremot med en ränta på 4,6%, vilket innebar tre räntesänkningar.

Amerikanska 10-åriga statsobligationsräntor har stigit under året, men det förväntas att de kommer att fortsätta röra sig inom ett mer begränsat intervall framöver.



US 10 år – Amerikanska 10 års ränta, 12 månader, Juni 2024, Bloomberg



Sverige 10 års räntan, 12 månader, Juni 2024, Bloomberg

Placeringar

Investment Grade

Våra IG-fonder gav en avkastning på i snitt 1,7 % i under kvartalet med spreadar som minskade. När rapporteringssäsongen för första kvartalet inleddes i USA var det skiftande kommentarer från våra S&P 500-företag. Kostnader hamna i fokus med "kostnadshantering" som nyckelord, medan termen "Price-Power" har förlorat i popularitet. Detta antyder en minskad efterfrågan från slutkonsumenter, vilket företagen börjar märka av. Med tanke på den låga skuldsättningen och höga marginaler för IG-företag, tror vi att de är väl rustade för att hantera eventuella påfrestningar. Vi övervakar dock effekterna detta kan ha på specifika emittenter och agerar därefter.

Globala IG-värderingar anser vi är fortsatt attraktiva, vilket innebär att tillgångsklassen fortsätter att se inflöden eftersom investerare inte nödvändigtvis behöver öka risken i sina portföljer för att uppnå en attraktiv avkastning, även om IG-krediter inte är lika billiga på spreadbasis som de har varit. Med tanke på potentiella makroekonomiska motvindar lutar vi mot en mer defensiv positionering med fokus på högkvalitativa, kortfristiga namn.

High Yield

Global HY gav en avkastning på 1,2 % i maj i lokala valutor och spreadarna minskade med 5 punkter. Trots att globala HY-spreadar historiskt sett ser höga ut, är det osannolikt att spreadkompressionen håller samma takt som aktiemarknadsuppgången på grund av redan strama värderingar. Vi behåller dock en undervikt i globala HY på grund av oattraktiva spreadar och nära 8 % ränta är måttligt attraktiva tack vare relativt höga IG-räntor och låg förväntad default-sannolikhet.

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 30 juni 2024:

<u>Räntefond</u>	<u>NAV med kuponger % *</u>	<u>NAV % **</u>
Räntehuset 2B	113,8	103,8
Räntehuset 3	117,7	98,7
Räntehuset 6	95,1	87,2
Räntehuset 8	111,6	98,3
Räntehuset 8B	106,1	98,8
Räntehuset 9	100,0	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 Ränte Rådgivning i Sverige AB
Drottninggatan 27
411 14 Göteborg

Telefon: 031- 301 66 60
E-post: info@arr.se
Webb: www.arr.se

The logo for ARR, featuring the letters 'ARR' in a white, serif font. A thin white diagonal line cuts through the top of the first 'A' and extends to the right, passing behind the 'R's.