



Fixed Income  
Q4 2024

## Marknadskommentar

### USA

Räntemarknaderna präglades av hög volatilitet under Q4 2024, drivet av geopolitiska spänningar, centralbanksbeslut och varierande inflationssiffror. Stora försäljningar av statsobligationer skedde globalt, med investerare påverkade av osäkerhet och förändrade inflationsförväntningar.

Federal Reserve (FED) sänkte räntorna med 25 punkter i både november och december men utlöste en börsnedgång efter att ha signalerat färre räntesänkningar 2025 på grund av ihållande inflation (core PCE-inflationen steg 2,8 % i november). Ekonomin förblev stark, med en BNP-tillväxt på 3,1 % under Q3 och en arbetsmarknad som visade blandade signaler på grund av strejker och naturkatastrofer.

**10-åriga statsobligationsräntan** steg till 4,57 % vid årets slut, påverkad av osäkerhet kring Fed:s framtida policy.

### Eurozonen

Eurozonunder Q4 på grund av recessionstendenser, handelskrigsoro och politisk instabilitet i Frankrike och Tyskland. Material-, fastighets- och konsumentsektorer presterade svagt, medan industrisektorn visade vissa vinster.

PMI-data för december visade att den privata sektorn fortsatt krympte, även om tjänstesektorn återgick till tillväxt. ECB sänkte räntorna med 25 punkter i oktober och december till 3,00 % och förväntas göra fler sänkningar 2025 för att stimulera den svaga tillväxten.

Politisk instabilitet präglade både Tyskland och Frankrike. I Tyskland kollapsade den trepartiska regeringskoalitionen i november, vilket ledde till nyval i februari 2025. I Frankrike avsattes premiärminister Michel Barnier i en misstroendeomröstning, och inga nya val kan hållas före juli.



US 10 år – Amerikanska 10 års ränta, 12 månader, 2024-12-31, Bloomberg

I Sverige har Riksbanken kommunicerat en förväntad räntesänkning till en styrränta på 2,25%, vilket nu också reflekteras i marknadsprissättningen. Under månaden handlades svensk fyraårig swapränta upp 50 baspunkter, från 1,96% till 2,45%, vilket är ett tydligt tecken på att marknaden anpassar sig till en mer normaliserad räntemiljö. På helåret har den svenska fyraårsräntan rört sig mellan 1,92% och 3,11%, vilket illustrerar den volatilitet som präglade året.

## **PLACERINGAR**

### **High Yield (HY):**

Amerikanska HY-obligationer presterade bra under kvartalet, med spreadar som minskade till historiskt låga nivåer tack vare hög efterfrågan. Förväntningar på företagsvänlig politik från den potentiella Trump-administrationen drev riskaptiten, och investerare sökte högre avkastning. Europeiska HY-obligationer presterade också bättre än IG under Q4, trots politisk instabilitet i Tyskland och Frankrike samt ekonomiska utmaningar i eurozonen. Spreadarna minskade, vilket visar på fortsatt stark efterfrågan.

### **Investment Grade (IG):**

IG-obligationer levererade stabil men lägre avkastning jämfört med HY. Detta är vanligt i ett klimat med ökad riskaptit, där investerare prioriterar högre avkastning över säkerhet. IG-obligationer i Europa hade en relativt svagare utveckling, då investerare sökte högre avkastning för att kompensera för riskerna i en osäker ekonomisk och politisk miljö. ECB:s räntesänkningar gav visst stöd, men inte tillräckligt för att överträffa HY.

## **Sammanfattning och marknadsutsikter inför 2025**

Under Q4 2024 presterade HY-obligationer bättre än IG-obligationer i både USA och Europa. I USA drevs utvecklingen av förväntningar på företagsvänlig politik och stark efterfrågan, medan den europeiska marknaden övervann politiska och ekonomiska utmaningar för att leverera liknande resultat. HY-obligationer fortsatte att locka investerare med sin högre avkastning, medan IG förblev stabila men mindre attraktiva.

Med Fed:s prognoser pekar obligationsmarknaden mot en period av stabilisering snarare än ytterligare stora förändringar. Även om inflationsförväntningarna ligger kvar.

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 31 December 2024:

<b>Räntefond</b>	<b>NAV med kuponger % *</b>	<b>NAV % **</b>
Räntehuset 3	119,2	97,8
Räntehuset 8	113,6	96,8
Räntehuset 8B	108,4	97,6
Räntehuset 9	102,8	99,4

*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](mailto:info@arr.se)  
Webb: [www.arr.se](http://www.arr.se)

The logo for ARR, featuring the letters 'ARR' in a white, serif font. A thin white line is drawn diagonally across the top of the 'A' and the first 'R', starting from the top left of the 'A' and extending towards the top right of the first 'R'.