



Global Fixed Income Q1 2025

Förvaltarkommentar

USA

I USA präglades marknaden under kvartalet av en robust ekonomi men också av ökade inflationsförväntningar och politisk osäkerhet kopplad till den nya administrationens politik (t.ex. tullar och skattesänkningar). Investment Grade-obligationer (IG) startade kvartalet med spreadar runt 60–65 bps, men dessa vidgades något, till ca 70 bps, då 10-åriga amerikanska statsräntor steg under kvartalet. Detta dämpade totalavkastningen för IG, även om den höga startavkastningen gav en viss kudde mot ränteuppgången. Investerare fortsatte att lockas av IG:s stabilitet, men inflödena var lägre än under 2024.

High Yield (HY) i USA visade en blandad bild. Spreadarna, som låg runt 320–330 bps vid årets början, ökade troligen till 340–350 bps under kvartalet, drivet av en kombination av räntevolatilitet och oro för en potentiell konjunkturavmattning längre fram. HY gynnades dock av solida företagsvinster och en fortsatt låg default-frekvens, vilket höll avkastningen positiv. Sektorer som energi och detaljhandel påverkades negativt av geopolitiska faktorer och tariffhot, medan hälsovård och teknologi klarade sig bättre.

Europa

Intressanta saker hänt i Europa där EU har öppnat upp för finansiering av både försvar och annat via balansräkningsexpansion där de tidigare strikta budgetreglerna för EMU-samarbetet lättats upp. Både i Europa och USA steg räntorna på statsobligationer under kvartalet, vilket satte press på priserna. Både IG- och HY- marknaden drabbades av volatilitet speciellt under slutet på Feb och under Mars. Kreditspreadarna vidgades generellt sett något i båda regionerna, men fundamenten förblev starka, särskilt för IG och högre kvalitetssegment inom HY. Marknaderna präglades av en avvaktande hållning bland investerare, som vägde möjligheten till ytterligare räntejusteringar mot riskerna från globala handelspolitiska förändringar.



US 10 år – Amerikanska 10 års ränta, 12 månader, 2025-03-31, Bloomberg

Placeringar

Investment Grade (IG)

En försiktig men positiv utveckling under kvartalet. Totalavkastningen tros ha landat på ca 1,0 %, driven av stabila kupongintäkter (ca 5 %) men motverkad av stigande statsräntor globalt. Exempelvis kan amerikanska 10-åriga statsräntor ha ökat från slutet av 2024, vilket pressat obligationspriserna. Kreditspreadarna över statsobligationer vidgades något, på grund av geopolitiska spänningar och avvaktande centralbankspolitik. Globala IG-index har gett ungefär detsamma runt 1 % i avkastning, medan europeiska index presterade något bättre, runt 1–1,2 %, tack vare en mer återsam hållning från ECB. Under mars rapporterades att spreadarna för amerikanska investment grade-företagsobligationer nådde den högsta nivån på sex månader.

High Yield (HY)

Globala High Yield har haft en mer volatil men positiv utveckling, med en totalavkastning på 1,5 %. Högre kuponger (ofta 7 %) kompenserade för prispress från stigande räntor och spreadar som ökade från 320–340 bps till 350–370 bps, påverkade av räntevolatilitet och oro för handelstullar. Starka fundamenta, som låga default-nivåer, stöttade marknaden. Amerikanska HY-index kan ha gett runt 1,5 %, medan Europa nådde 2–2,5 %, gynnade av stabilare ekonomiska signaler och mindre påverkan från amerikanska tariffhot.

Sammanfattning

Stigande statsräntor globalt pressade obligationspriserna, men HY:s högre yield gav bättre skydd än IG. Investerare var avvaktande pga osäkerhet kring handelspolitik och centralbanker, vilket höll volatiliteten uppe. IG förblev en säker hamn, medan HY lockade riskvilliga. Båda segmenten gynnades av solida företagsvinster och låga konkurser, även om HY är mer känsligt för framtida risker.

Den fortsatta utvecklingen på obligationsmarknaden beror på inflationsutvecklingen och centralbankernas agerande. FED:s försiktiga hållning och ECB:s räntesänkningar kan leda till lägre långräntor, men osäkerheten kring handelspolitiken kan bidra till ökad volatilitet.

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 31 Mars 2025:

Räntefond	NAV med kuponger % *	NAV % **
Räntehuset 3	118,0	95,3
Räntehuset 8	113,4	95,1
Räntehuset 8B	108,5	96,0
Räntehuset 9	102,2	97,0

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

