



Global Fixed Income
Q4 2025

Förvaltarkommentar

Vi välkomnar er till vår kvartalsrapport för fjärde kvartalet 2025, där fokus ligger på marknadsutvecklingen mot slutet av året och utsikterna inför 2026. Kvartalet präglades av ökad tydlighet kring penningpolitiken globalt, avtagande inflationstryck och en gradvis förbättrad makroekonomisk bild. Centralbankernas kommunikation bidrog till något lägre volatilitet på räntemarknaderna, samtidigt som kreditmarknaden fortsatte att utvecklas positivt. Sammantaget ser vi ett mer konstruktivt investeringsklimat inför det kommande året.

USA

Federal Reserve (FED) valde under kvartalet att genomföra ytterligare en räntesänkning om 25 punkter, vilket sänkte styrräntan till intervallet 3,75–4,00 %. Beslutet motiverades av en fortsatt avmattning på arbetsmarknaden och tydliga tecken på att inflationen rör sig mot målet. FED betonade samtidigt vikten av försiktighet och ett databeroende förhållningssätt, då den ekonomiska utvecklingen fortsatt är ojämn. Marknaden diskonterar nu begränsat utrymme för ytterligare sänkningar under 2026, vilket bidrog till stabilare räntenivåer mot slutet av kvartalet. Amerikanska statsobligationer utvecklades positivt, med sjunkande långa räntor och förbättrat risksentiment.

Europa och Sverige

Europeiska centralbanken (ECB) lämnade styrräntan oförändrad under kvartalet. Kommunikationen blev något mer balanserad, med ett ökat fokus på tillväxtrisker snarare än inflation. Detta bidrog till en stabil utveckling på de europeiska räntemarknaderna, även om osäkerhet kring den ekonomiska återhämtningen kvarstår.

I Sverige valde Riksbanken att hålla reporäntan oförändrad på 1,75 % under kvartalet. Inflationen fortsatte att utvecklas i linje med prognoserna, samtidigt som konjunktursignalerna var blandade. De längre svenska räntorna sjönk något mot slutet av året, vilket speglar förväntningar om en stabil penningpolitik under 2026. Kreditmarknaden fortsatte att stärkas, med god efterfrågan på svenska räntebärande placeringar och fortsatt attraktiva riskpremier.



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

Utvecklingen i våra räntefonder

Våra fonder har både levererat positivt och sidledes under kvartalet, se grafer på nästa sida.

I dagsläget har vi fem aktiva fonder, där fokus och hela vår affärsidé är mot globala företagsobligationer med god likviditet. Vi eliminerar exponering mot bolag som inte uppfyller våra hållbarhetskrav. Fonderna klassificeras som Artikel 8 enligt EU:s Disclosureförordning.

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 31 december 2025:

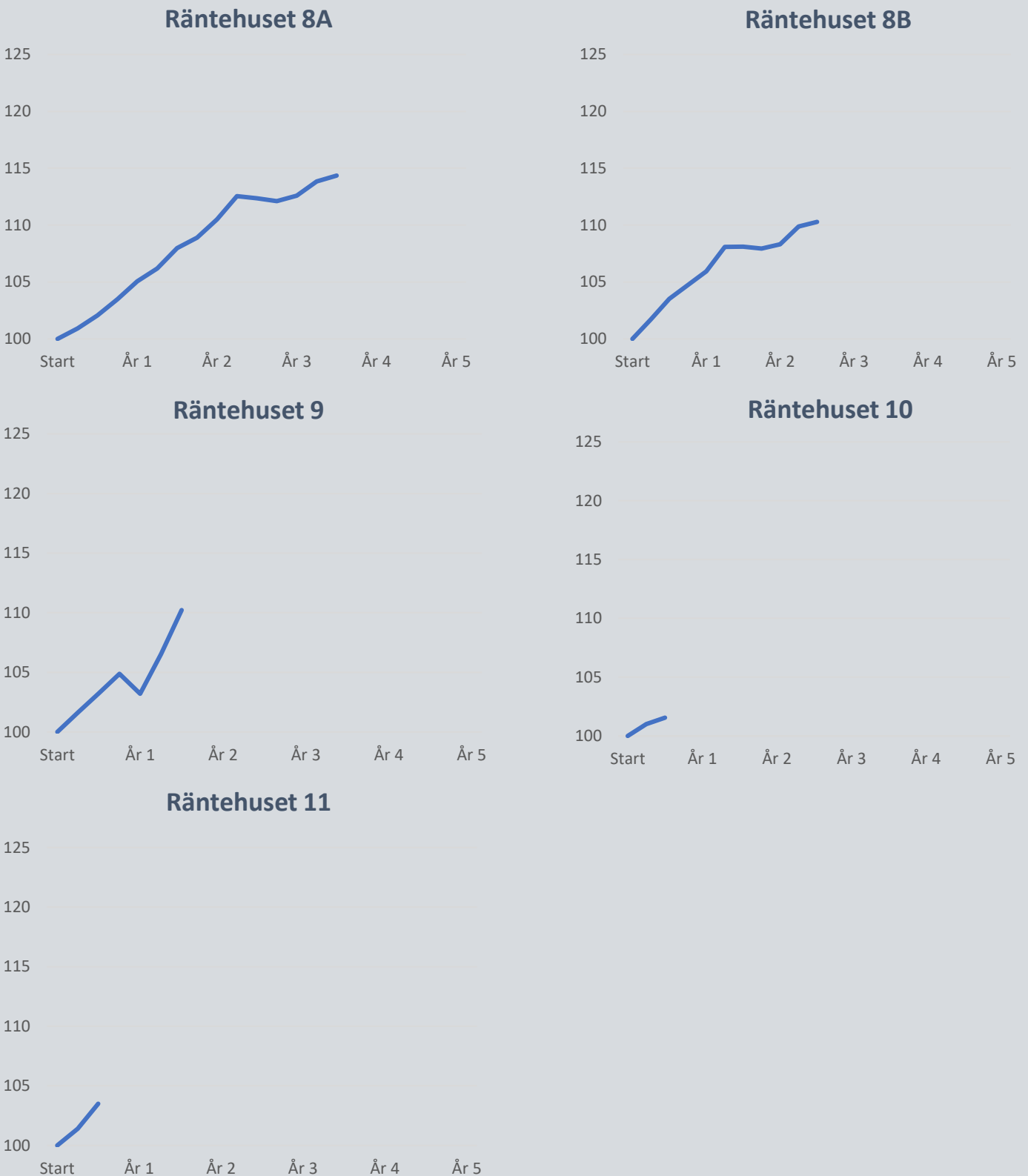
Räntefond	NAV med kuponger % *	NAV % **
Räntehuset 8	116,6	92,8
Räntehuset 8B	111,5	93,8
Räntehuset 9	110,6	98,5
Räntehuset 10	101,6	98,6
Räntehuset 11	103,5	103,5

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.

Utvecklingen i våra räntefonder

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 31 december 2025:



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@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 across the top of the 'A' and the first 'R'.