



Global Fixed Income
Q1 2026

Förvaltarkommentar

Vi välkomnar er till vår kvartalsrapport för första kvartalet 2026.

Kvartalet präglades av ökad geopolitisk osäkerhet, främst kopplad till utvecklingen i Mellanöstern, stigande energipriser samt ett mer utmanande makroekonomiskt klimat än väntat. Samtidigt visade sig inflationen mer uthållig, vilket bidrog till att centralbankerna i stort valde att avvakta med ytterligare förändringar i penningpolitiken.

Vi lämnar även en mycket händelserik och turbulent period bakom oss, där det plötsliga kriget i Mellanöstern kom att dominera både nyhetsflödet och de finansiella marknaderna. Den ökade geopolitiska osäkerheten ledde till kraftiga rörelser globalt, där ett marknadsviktat världsindex föll med nära -9 procent som mest, för att därefter återhämta sig något. De stigande energipriserna har i sin tur bidragit till ökade inflationsförväntningar och högre marknadsräntor (Oljan från 85-120 dollar/fat).

USA

Federal Reserve (FED) höll styrräntan oförändrad inom intervallet 3,50–3,75 %, med hänvisning till en inflation som fortsatt ligger över målet om 2,0 %.

Under kvartalet steg de längre marknadsräntorna tydligt. Den amerikanska 10-åringen rörde sig från cirka 3,93 % upp till som högst 4,42 %. Detta skapade en mer utmanande miljö för ränteplaceringar med längre duration, då stigande räntor pressar marknadsvärdena.

Samtidigt ökade förväntningarna på ett mer långvarigt restriktivt ränteläge, vilket bidrog till en flackare räntekurva och ökad volatilitet i marknaden.

Europa och Sverige

ECB lämnade styrräntorna oförändrade, men justerade upp inflationsprognosen, vilket stärkte marknadens förväntningar på ytterligare åtstramning framöver. Samtidigt reviderades tillväxtprognosen för euroområdet ned till cirka 0,9 % för helåret.

I Sverige behöll Riksbanken styrräntan på 1,75 %, i linje med signalerna om att räntesänkingscykeln i stort är genomförd. Trots det mer utmanande ränteläget höll sig kreditmarknaden relativt stabil. Kreditspreadar inom investment grade vidgades med drygt 10 baspunkter under perioden, i takt med en något mer försiktig riskaptit, men kvarstår på attraktiva nivåer ur ett avkastningsperspektiv.



US 10 år – Amerikanska 10 års ränta, 12 månader, 2026-03-31 Bloomberg

Strategi och utvecklingen i våra räntefonder

I denna miljö har våra strategier, med fokus på kreditexponering och löpande kassaflöden, utvecklats stabilt. Kupongerna har bidragit till att balansera de marknadseffekter som uppstått till följd av stigande räntor och ökad volatilitet. Kvartalet understryker vikten av att kombinera stabila kassaflöden med en balanserad riskexponering, särskilt i en marknad som i hög grad drivs av makroekonomi och geopolitik.

Aavkastningen under kvartalet varierar från $-1,0\%$ till $+2,0\%$. Spridningen speglar framför allt skillnader i duration, där obligationer med längre löptider drabbats av det stigande ränteläget — med den amerikanska 10-åringen som toppade kring $4,40\%$ under kvartalet. I RH 11 har vi sedan fondens start haft en ohedgad position i norska kronor, vilken vi avvecklade under mars månad med ett positivt bidrag till fonden. 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 mars 2026:

Räntefond	NAV med kuponger % *	NAV % **
Räntehuset 8	115,4	90,6
Räntehuset 8B	110,3	91,5
Räntehuset 9	108,6	96,9
Räntehuset 10	100,5	96,4
Räntehuset 11	105,2	105,2

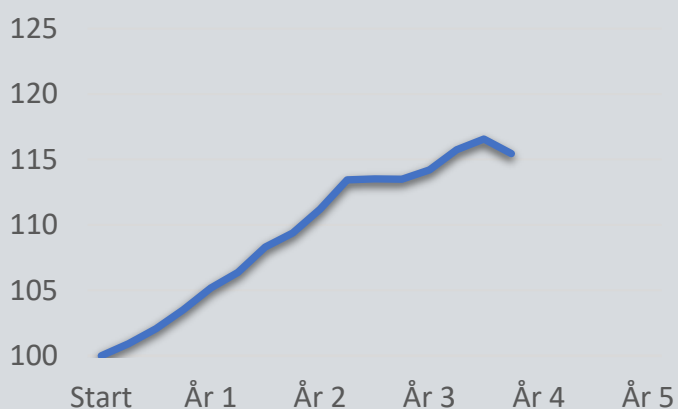
NAV med kuponger % = Det värde i % som skulle erhållas om Räntehuset hade förfall per Värderingsdagen, plus utbetalade och återinvesterade kuponger
NAV** = Det värde i % som skulle erhållas om Räntehuset hade förfall per Värderingsdagen.*

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.

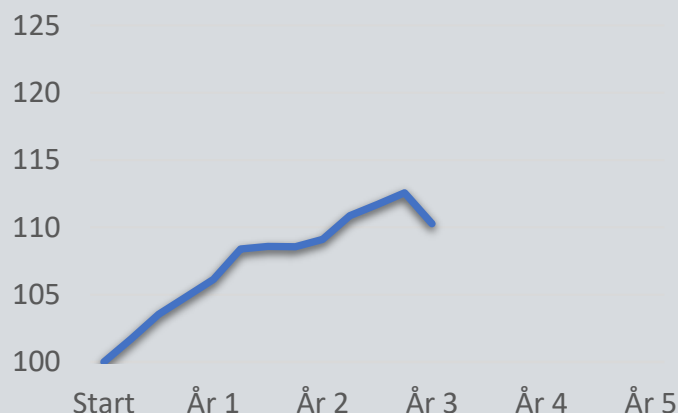
Utvecklingen i våra räntefonder

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 31 mars 2026:

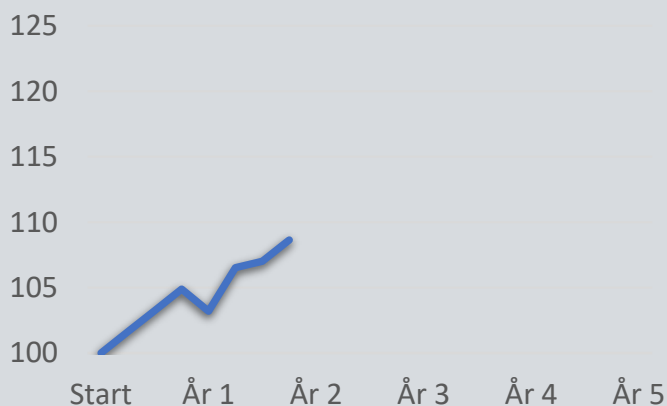
Räntehuset 8A



Räntehuset 8B



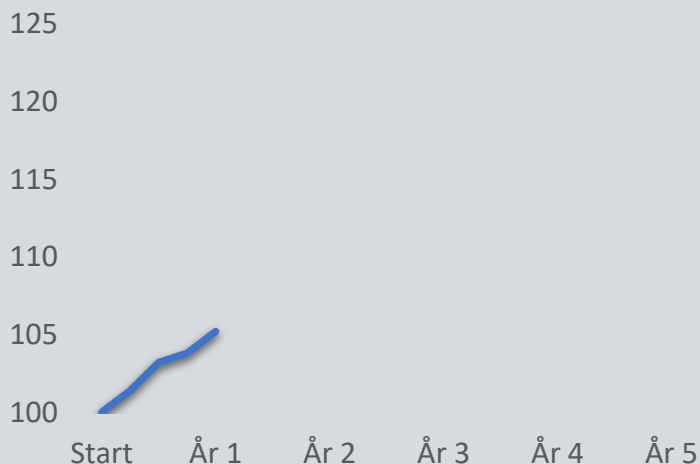
Räntehuset 9



Räntehuset 10



Räntehuset 11



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 crosses the top of the first 'A' and extends to the right, passing over the 'R's.