

*Ränteskola*

Korta Räntefonder

Obligationsfonder

Kreditfonder

High Yield-fonder

Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån	Positiv avkastning	Kan hantera nedgång i räntenivån	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Låg men stigande framtida avkastning	Negativ avkastning	Risk för sämre avkastning	Risk för sämre avkastning
Sjunkande creditspreadar	Påverkas ej direkt	Påverkas ej direkt	Positiv avkastning	Positiv avkastning
Stigande creditspreadar	Påverkas ej direkt	Påverkas ej direkt	Negativ avkastning	Negativ avkastning
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt	Påverkas ej direkt	Påverkas ej direkt	Risk för sämre avkastning
Sämre likviditet	Använder huvudsakligen likvida instrument eller kort löptid	Använder likvida instrument	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

# Korta räntefonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Låg men stigande framtida avkastning
Sjunkande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Stigande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Använder huvudsakligen likvida instrument eller kort löptid

En kort räntefond följer utvecklingen på den korta räntemarknaden nära, där Riksbankens reporänta har stor betydelse. För att uppnå målet placerar fonden i räntebärande värdepapper som har kort löptid normal med maximalt ett års genomsnittlig återstående löptid. Durationen (räntekänsligheten) är låg varför en räntenedgång ej påverkar nämnvärt för en räntefond.

# Korta räntefonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
<b>Ränteuppgång</b>	<b>Låg men stigande framtida avkastning</b>
Sjunkande kreditspreadar	Påverkas ej direkt
Stigande kreditspreadar	Påverkas ej direkt
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Använder huvudsakligen likvida instrument eller kort löptid

En kort räntefond följer utvecklingen på den korta räntemarknaden nära, där Riksbankens reporänta har stor betydelse. För att uppnå målet placerar fonden i räntebärande värdepapper som har kort löptid normal med maximalt ett års genomsnittlig återstående löptid. Durationen (räntekänsligheten) är låg varför en ränteuppgång ej påverkar nämnvärt för en räntefond. Däremot påverkas den framtida avkastningen positivt av en ränteuppgång.

# Korta räntefonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Låg men stigande framtida avkastning
<b>Sjunkande kreditspreadar</b>	<b>Påverkas ej direkt</b>
Stigande kreditspreadar	Påverkas ej direkt
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Använder huvudsakligen likvida instrument eller kort löptid

En kort räntefond följer utvecklingen på den korta räntemarknaden nära, där Riksbankens reporänta har stor betydelse. Det är dock viktigt att se vilken kreditrisk korträntefonden har. Vissa korträntefonder har en högre kreditrisk vilken ökar den förväntade avkastningen men kan påverkas av rörelser i kreditspreadar.

# Korta räntefonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Låg men stigande framtida avkastning
Sjunkande kreditspreadar	Påverkas ej direkt
<b>Stigande kreditspreadar</b>	<b>Påverkas ej direkt</b>
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Använder huvudsakligen likvida instrument eller kort löptid

En kort räntefond följer utvecklingen på den korta räntemarknaden nära, där Riksbankens reporänta har stor betydelse. Det är dock viktigt att se vilken kreditrisk kortsräntefonden har. Vissa kortsräntefonder har en högre kreditrisk vilken ökar den förväntade avkastningen men kan påverkas av rörelser i kreditspreadar.

# Korta räntefonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Låg men stigande framtida avkastning
Sjunkande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Stigande creditspreadar	Påverkas ej direkt
<b>Svag aktiemarknad</b>	<b>Påverkas ej direkt</b>
Sämre likviditet	Använder huvudsakligen likvida instrument eller kort löptid

En kort räntefond följer utvecklingen på den korta räntemarknaden nära, där Riksbankens reporänta har stor betydelse. För att uppnå målet placerar fonden i räntebärande värdepapper som har kort löptid normal med maximalt ett års genomsnittlig återstående löptid. Då löptiden är kort påverkas inte korträntefonden av rörelser i aktiemarknaden.

# Korta räntefonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Låg men stigande framtida avkastning
Sjunkande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Stigande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
<b>Sämre likviditet</b>	<b>Använder huvudsakligen likvida instrument eller kort löptid</b>

En kort räntefond följer utvecklingen på den korta räntemarknaden nära, där Riksbankens reporänta har stor betydelse. För att uppnå målet placerar fonden i räntebärande värdepapper som har kort löptid normal med maximalt ett års genomsnittlig återstående löptid. Instrumenten som används är i de vanligaste fallen mycket likvida eller har en kort löptid varför sämre likviditet ej påverkar.



# Obligationsfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Positiv avkastning
Ränteuppgång	Negativ avkastning
Sjunkande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Stigande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Använder likvida instrument

För obligationsfonder är det viktigt att hålla koll på räntekänsligheten även kallad duration. En duration på 4 år innebär t ex att om räntan sjunker med en procentenhet så stiger kursen på obligationsfonden med 4 procent. En obligationsfond med en duration på 4 år har alltså en ränterisk på 4 procent.

# Obligationsfonder

[Tillbaka till översikt](#)

Räntenedgång	Positiv avkastning
<b>Ränteuppgång</b>	<b>Negativ avkastning</b>
Sjunkande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Stigande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Använder likvida instrument

För obligationsfonder är det viktigt att hålla koll på räntekänsligheten även kallad duration. En duration på 4 år innebär t ex att om räntan stiger med en procentenhet så sjunker kursen på obligationsfonden med 4 procent. En obligationsfond med en duration på 4 år har alltså en ränterisk på 4 procent.

# Obligationsfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Positiv avkastning
Ränteuppgång	Negativ avkastning
<b>Sjunkande kreditspreadar</b>	<b>Påverkas ej direkt</b>
Stigande kreditspreadar	Påverkas ej direkt
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Använder likvida instrument

I långa obligationsfonder är exponeringen mot ränterisk, ofta uttryckt som duration det som är betydande. Obligationsfonder investerar normalt i stats- eller bostadsobligationer vilka inte påverkas av ändringar i kreditspreadar. Kreditspread beskrivs ofta som skillnaden mellan räntan på en statsobligation och en företagsobligation med samma löptid.

# Obligationsfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Positiv avkastning
Ränteuppgång	Negativ avkastning
Sjunkande creditspreadar	Påverkas ej direkt
<b>Stigande creditspreadar</b>	<b>Påverkas ej direkt</b>
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Använder likvida instrument

I långa obligationsfonder är exponeringen mot ränterisk, ofta uttryckt som duration det som är betydande. Obligationsfonder investerar normalt i stats- eller bostadsobligationer vilka inte påverkas av ändringar i creditspreadar. Creditspread beskrivs ofta som skillnaden mellan räntan på en statsobligation och en företagsobligation med samma löptid.

# Obligationsfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Positiv avkastning
Ränteuppgång	Negativ avkastning
Sjunkande creditspreadar	Påverkas ej direkt
Stigande creditspreadar	Påverkas ej direkt
<b>Svag aktiemarknad</b>	<b>Påverkas ej direkt</b>
Sämre likviditet	Använder likvida instrument

I långa obligationsfonder är exponeringen mot ränterisk, ofta uttryckt som duration det som är betydande. Obligationsfonder investerar normalt i stats- eller bostadsobligationer vilka inte påverkas av marknadsrörelse i aktiemarknaden.

# Obligationsfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Positiv avkastning
Ränteuppgång	Negativ avkastning
Sjunkande kreditspreadar	Påverkas ej direkt
Stigande kreditspreadar	Påverkas ej direkt
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
<b>Sämre likviditet</b>	<b>Använder likvida instrument</b>

I långa obligationsfonder är exponeringen mot ränterisk, ofta uttryckt som duration det som är betydande. Obligationsfonder investerar normalt i stats- eller bostadsobligationer med god eller mycket god likviditet. Sämre likviditet är således mycket ovanligt.

# Kreditfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
Sjunkande creditspreadar	Positiv avkastning
Stigande creditspreadar	Negativ avkastning
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

Kreditfonder eller företagsobligationer påverkas av rörelser i generella marknadsräntor. Hur mycket fonden påverkas av rörelser i generella marknadsräntor beror på hur lång ränteduration fonden har; ju högre ränteduration desto mer påverkas fonden.

En fond med hög ränteduration gynnas av att generella marknadsräntor sjunker.

Observera att för kreditfonder finns många andra aspekter som påverkar innehavens prissättning och därmed fondens utveckling.

# Kreditfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
<b>Ränteuppgång</b>	<b>Risk för sämre avkastning</b>
Sjunkande creditspreadar	Positiv avkastning
Stigande creditspreadar	Negativ avkastning
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

Kreditfonder eller företagsobligationer påverkas av rörelser i generella marknadsräntor. Hur mycket fonden påverkas av rörelser i generella marknadsräntor beror på hur lång ränteduration fonden har; ju högre ränteduration desto mer påverkas fonden.

En fond med hög ränteduration sjunker i värde när generella marknadsräntor stiger.

Observera att för kreditfonder finns många andra aspekter som påverkar innehavens prissättning och därmed fondens utveckling.



# Kreditfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
<b>Sjunkande kreditspreadar</b>	<b>Positiv avkastning</b>
Stigande kreditspreadar	Negativ avkastning
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

$$\text{Ränta kreditobligation} = \text{Riskfri ränta} + \text{kreditpremie}$$

Kreditpremie kallas också för kreditspread, vars storlek beror på hur stor den förväntade kreditrisken är i bolaget. Kreditrisk är risken att ett företag inte återbetalar sina skulder.

*Exempel: Anta att att Sanvik har en kreditpremie (kreditspread) på 1%. Detta är således den premie som Sandvik tvingas betala till investerare som är villiga att låna ut pengar till dem. Om vi antar att den riskfria räntan 0,2% blir räntan på obligationen 1,2%.*

När kreditspreadar sjunker innebär det att priset på obligationen stiger. Ju högre spreaddurationen är, desto mer stiger avkastningen i ett läge då spreadar sjunker.

Sammanfattning: Kreditrisken mäts enligt ett mått som heter spreadduration, vilken fungerar enligt samma princip som vanlig ränteduration men med skillnaden att spreaddurationen bara påverkar fondvärdet vid en förändrad kreditspread och är noll vid förändringar i det allmänna ränteläget.

# Kreditfonder

[Tillbaka till översikt](#)


Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
Sjunkande kreditspreadar	Positiv avkastning
<b>Vidgande kreditspreadar</b>	<b>Negativ avkastning</b>
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

$$\text{Ränta kreditobligation} = \text{Riskfri ränta} + \text{kreditpremie}$$

Kreditpremie kallas också för kreditspread, vars storlek beror på hur stor den förväntade kreditrisken är i bolaget. Kreditrisk är risken att ett företag inte återbetalar sina skulder.

*Exempel: Anta att att Sanvik har en kreditpremie (kreditspread) på 1%. Detta är således den premie som Sandvik tvingas betala till investerare som är villiga att låna ut pengar till dem. Om vi antar att den riskfria räntan 0,2% blir räntan på obligationen 1,2%.*

När kreditspreadar vidgas innebär det att priset på obligationen sjunker.

Sammanfattning: Kreditrisken mäts enligt ett mått som heter spreadduration, vilken fungerar enligt samma princip som vanlig ränteduration men med skillnaden att spreaddurationen bara påverkar fondvärdet vid en förändrad kreditspread och är noll vid förändringar i det allmänna ränteläget.

# Kreditfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
Sjunkande creditspreadar	Positiv avkastning
Stigande creditspreadar	Negativ avkastning
<b>Svag aktiemarknad</b>	<b>Påverkas ej direkt</b>
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

Kreditfonder eller företagsobligationer som investerar i värdepapper utgivna av företag med god kreditvärdighet påverkas inte nämnvärt av rörelser i företagets aktiepris. Företag med sämre kreditvärdighet kan påverkas då en svagare aktiekurs kan indikera sämre utveckling för företaget och i förlängningen risk för att företaget ej ska kunna möta förpliktelserna gentemot obligationsinnehavarna.

# Kreditfonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
Sjunkande creditspreadar	Positiv avkastning
Stigande creditspreadar	Negativ avkastning
Svag aktiemarknad	Påverkas ej direkt
<b>Sämre likviditet</b>	<b>Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser</b>

Likviditetsrisk är risk som uppstår när man gör affärer på illikvida marknader. Dessa marknader karaktäriseras av stora spreadar mellan köp- och säljkurser, brist på transparens och stora svängningar i priser efter att en affär ingåtts. Illikvida tillgångar kan därför vara svåra att bli av med, vilket gör att man kan behöva sälja till ett pris som är lägre än vad det varit på en likvid marknad. Företagsobligationer utgivna av företag med bra kreditvärdighet har historiskt varit relativt likvida.

# High yield fonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
Sjunkande creditspreadar	Positiv avkastning
Stigande creditspreadar	Negativ avkastning
Svag aktiemarknad	Risk för sämre avkastning
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

Kreditfonder eller företagsobligationer påverkas av rörelser i generella marknadsräntor. Hur mycket fonden påverkas av rörelser i generella marknadsräntor beror på hur lång ränteduration fonden har; ju högre ränteduration desto mer påverkas fonden.

En fond med hög ränteduration gynnas av att generella marknadsräntor sjunker.

Observera att för kreditfonder finns många andra aspekter som påverkar innehavens prissättning och därmed fondens utveckling.

# High yield fonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
Sjunkande creditspreadar	Positiv avkastning
Stigande creditspreadar	Negativ avkastning
Svag aktiemarknad	Risk för sämre avkastning
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

Kreditfonder eller företagsobligationer påverkas av rörelser i generella marknadsräntor. Hur mycket fonden påverkas av rörelser i generella marknadsräntor beror på hur lång ränteduration fonden har; ju högre ränteduration desto mer påverkas fonden.

En fond med hög ränteduration sjunker i värde när generella marknadsräntor stiger.

Observera att för kreditfonder finns många andra aspekter som påverkar innehavens prissättning och därmed fondens utveckling.

# High yield fonder

[Tillbaka till översikt](#)


Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
<b>Sjunkande kreditspreadar</b>	<b>Positiv avkastning</b>
Stigande kreditspreadar	Negativ avkastning
Svag aktiemarknad	Risk för sämre avkastning
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

$$\text{Ränta kreditobligation} = \text{Riskfri ränta} + \text{kreditpremie}$$

Kreditpremie kallas också för kreditspread, vars storlek beror på hur stor den förväntade kreditrisken är i bolaget. Kreditrisk är risken att ett företag inte återbetalar sina skulder.

*Exempel: Anta att SAS har en kreditpremie (kreditspread) på 6%. Detta är således den premie som Sandvik tvingas betala till investerare som är villiga att låna ut pengar till dem. Om vi antar att den riskfria räntan 0,2% blir räntan på obligationen 6,2%.*

När kreditspreadar sjunker innebär det att priset på obligationen stiger. Ju högre spreaddurationen är, desto mer stiger avkastningen i ett läge då spreadar sjunker.

Sammanfattning: Kreditrisken mäts enligt ett mått som heter spreadduration, vilken fungerar enligt samma princip som vanlig ränteduration men med skillnaden att spreaddurationen bara påverkar fondvärdet vid en förändrad kreditspread och är noll vid förändringar i det allmänna ränteläget.

# High yield fonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
Sjunkande kreditspreadar	Positiv avkastning
<b>Vidgande kreditspreadar</b>	<b>Negativ avkastning</b>
Svag aktiemarknad	Risk för sämre avkastning
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

*Ränta kreditobligation = Riskfri ränta + kreditpremie*

Kreditpremie kallas också för kreditspread, vars storlek beror på hur stor den förväntade kreditrisken är i bolaget. Kreditrisk är risken att ett företag inte återbetalar sina skulder.

*Exempel: Anta att att Sanvik har en kreditpremie (kreditspread) på 1%. Detta är således den premie som Sandvik tvingas betala till investerare som är villiga att låna ut pengar till dem. Om vi antar att den riskfria räntan 0,2% blir räntan på obligationen 1,2%.*

När kreditspreadar vidgas innebär det att priset på obligationen sjunker.

Sammanfattning: Kreditrisken mäts enligt ett mått som heter spreadduration, vilken fungerar enligt samma princip som vanlig ränteduration men med skillnaden att spreaddurationen bara påverkar fondvärdet vid en förändrad kreditspread och är noll vid förändringar i det allmänna ränteläget.



# High yield fonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
Sjunkande creditspreadar	Positiv avkastning
Stigande creditspreadar	Negativ avkastning
<b>Svag aktiemarknad</b>	<b>Risk för sämre avkastning</b>
Sämre likviditet	Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser

Kreditfonder eller företagsobligationer som investerar i värdepapper utgivna av företag med god kreditvärdighet påverkas inte nämnvärt av rörelser i företagets aktiepris. Företag med sämre kreditvärdighet kan påverkas då en svagare aktiekurs kan indikera sämre utveckling för företaget och i förlängningen risk för att företaget ej ska kunna möta förpliktelserna gentemot obligationsinnehavarna. High yield fonder samvarierar med aktiemarknaden än fonder som investerar i bolag med högre kreditvärdighet (investment grade).

# High yield fonder

[Tillbaka till översikt](#)



Räntenedgång	Kan hantera nedgång i räntenivån
Ränteuppgång	Risk för sämre avkastning
Sjunkande creditspreadar	Positiv avkastning
Stigande creditspreadar	Negativ avkastning
Svag aktiemarknad	Risk för sämre avkastning
<b>Sämre likviditet</b>	<b>Risk för framtida negativa effekter av marknadshändelser</b>

Likviditetsrisk är risk som uppstår när man gör affärer på illikvida marknader. Dessa marknader karaktäriseras av stora spreadar mellan köp- och säljkurser, brist på transparens och stora svängningar i priser efter att en affär ingåtts. Illikvida tillgångar kan därför vara svåra att bli av med, vilket gör att man kan behöva sälja till ett pris som är lägre än vad det varit på en likvid marknad. Företagsobligationer utgivna av företag med sämre kreditvärdighet tenderar att ha dålig likviditet vid skakiga marknadsförhållanden.