

# Sveriges äldsta räntehedgefond ser nytt institutionellt intresse

Nordiska institutioner hittar tillbaka till ränteplaceringar. Det säger Thomas Pohjanen som förvaltar den Mellby Gård-backade räntehedgefonden Excalibur.



Thomas Pohjanen, förvaltare på fonden Excalibur. | Foto: Excalibur

AV [JONATHAN FURELID](#)

20 augusti 2024 kl. 16:43

Mot bakgrund av det högre ränteläget ser Thomas Pohjanen, förvaltare på räntehedgefonden Excalibur, fortsatta möjligheter på en marknad som länge varit svår att navigera för ränteförvaltare.

”Det ökade intresset för ränteplaceringar sammanfaller med centralbankernas normalisering av styrräntorna i spåren av inflationschocken. Tillgångsslaget erbjuder ett alternativ till aktier som inte existerade under nollräntepolitiken”, säger han och fortsätter:

”För fondens del har det här inneburit årliga kundinflöden på mellan 20–30 procent. Det faktum att vi lyckats navigera hyfsat rätt i räntemarknaderna de senaste fyra åren med en genomsnittlig avkastning på 6,5 procent per år bidrar ju också till ett ökat

kundintresse. Det är framför allt mindre institutioner och stiftelser som visar intresse för att placera hos oss.”



Björn Suurwee, medförvaltare på Excalibur. | Foto: Excalibur

Bakom räntefonden står Rune Anderssons investmentbolag Mellby Gård. Den har förvaltats av Thomas Pohjanen tillsammans med partnern Björn Suurwee sedan starten i april 2001 med ett mål om att generera 3–5 procent årligen över referensräntan till en låg risk. I dagens miljö med högre marknadsräntor och stigande volatilitet öppnas det upp nya möjligheter för en räntehedgefond med ett flexibelt mandat att skapa avkastning i olika marknadsregimer, menar Thomas Pohjanen.

”I fonden har vi arbetat med att positionera oss för att dra nytta av att inflationsimpulserna sakta men säkert klingar av. Med sjunkande inflation, kvartal för kvartal, har vi sett en positiv avkastning på runt 4 procent hittills i år. Detta speglar vår tro på att inflationen är på väg att stabiliseras, vilket ger oss möjlighet att navigera på ett mer förutsägbart sätt på marknaden.”

Vad gäller den framtida utvecklingen på räntemarknaden säger Thomas Pohjanen att man inte ska förvänta sig att centralbanker går tillbaka till de låga nivåer som sågs innan räntehöjningscykeln.

”Centralbankerna verkar inte ha bråttom med att sänka räntorna tillbaka till de låga nivåerna vi såg tidigare. Man har dragit lärdom av åren med nollräntor och kraftiga kvantitativa lättnader, och det är troligt att vi kommer att se en mer balanserad penningpolitik framöver.”

Thomas Pohjanen anser att det inte finns skäl att tro på drastiska sänkningar från den svenska centralbanken Riksbanken den närmaste framtiden.

"Med tanke på den svaga utvecklingen av den svenska kronan och de utmaningar som kommer med en svagare valuta, tror jag att Riksbanken kommer att föredra en mer försiktig hållning. En för svag valuta kan leda till att vi importerar inflation från omvärlden, vilket skulle vara skadligt för den svenska ekonomin."

I USA menar Thomas Pohjanen att relativt höga realräntor trycker tillbaka efterfrågan och att den amerikanska centralbanken Federal Reserve kan förväntas trappa ned räntor över tid.

"När vi tittar på sysselsättningssiffrorna, särskilt i USA, har vi sett en tydlig uppgång i arbetslösheten. Den amerikanska arbetsmarknaden har expanderat snabbare än vad det har skapats nya jobb, vilket har lett till en ökning av arbetslösheten från 3,4 procent till 4,3 procent. Trots detta finns det inga tydliga tecken på att den amerikanska ekonomin är på väg in i en recession. I stället verkar det som om nedgången i räntor och inflation är stabiliserande faktorer."

Enligt Thomas Pohjanen har flera Fed-ledamöter anfört att faktorerna ovan är skäl nog för att börja överväga en nedtrappning av räntorna.

"USA har för närvarande väldigt höga realräntor jämfört med Europa. Detta gap mellan styrräntan och inflationen kommer över tid att trycka tillbaka efterfrågan, särskilt bland hushåll med mindre finansiella resurser."

Länk till artikeln: [Sveriges äldsta räntehedgefond ser nytt institutionellt intresse](#)