

Öhman Realräntefond

Halvårsredogörelse 2025



ÖHMAN REALRÄNTEFOND

Fondbeskrivning

Öhman Realräntefond är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i realobligationer med högsta kreditvärdighet emitterade av stat, kommun och bostadsinstitut. Realränteobligationer kompenseras för inflation vilket innebär att fonden är en bra investering när placeraren vill skydda sig mot stigande inflation. Då fonden är aktivt förvaltd får även investeringar göras i nominella obligationer. Fondens riskmandat uttryckt som duration är mellan -1 år till +1 år relativt sitt jämförelseindex.

Fondfakta

Fondens startdatum	2005-10-12
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Lars Kristian Feste
Medförvaltare	Therese Persson
Jämförelseindex	OMRX Real Return Bond
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	844100
Organisationsnummer	515602-0413

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	0,50%
Försäljningsavgift	Ingen
Inlösenavgift	Ingen

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPPERSFONDER

Fondens verksamhet regleras av lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt dess fondbestämmelser. Fondens redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder.

VÄRDERING AV FONDEN

Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Fondens andelsvärde per 2025-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2025-06-30. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2025-06-30. Med marknadsvärdet avses senaste betalkurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste köpkurs, eller om denna inte är representativ, fastställs marknadsvärde genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs per 2025-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Riskbedömningsmetod

Fonden investerar i derivatinstrument. För att beräkna fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Åtagandemetoden innebär att derivatpositionerna konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Riskbedömningsmetod	2
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	4
Noter	4
Fondens utveckling	4
Nyckeltal	4
Fondbolaget	5

Viktig information

Samtliga index som används i denna rapport inkluderar utdelningar, liksom tidigare rapporter från Lannebo Kapitalförvaltning.

Fondbolagens Förening har antagit en "Svensk kod för fondbolag". Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna om förtroendet. Lannebo Kapitalförvaltning är medlemmar i Fondbolagens Förening och har för avsikt att följa Svensk kod för fondbolag.

Det finns inga garantier för att en investering i fonder ger en god avkastning trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i fonder inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela det insatta kapitalet. En investering i fonder bör betraktas som en långsiktig investering. Vi rekommenderar att du läser fondens faktablad och fullständiga informationsbroschyr innan du köper andelar i en fond. Faktablad och fullständig informationsbroschyr hittar du på www.lannebo.se/fonder.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 0,9 procent efter under första halvåret medan fondens jämförelseindex steg med 1,0 % procent. Fondförmögenheten ökade från 1 525 miljoner till 1 308 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 228 miljoner kronor under perioden.

HALVÅRET SOM GÅTT

Första halvåret 2025 har kretsat mycket kring USA:s nytilträdde president Donald Trump – först installationen, sedan handelskrig och till sist även inblandad i konflikten mellan Iran och Israel. När Donald Trump installerades som USA:s 46:e president den 20 januari var han betydligt mer förberedd än vid installationen av sin första mandatperiod. Tanken var att införandet av tullar skulle hjälpa USA ur flera problem: handelsunderskott, budgetunderskott och hög inflation. Genom att införa tullar på all import skulle också en stor del av den globala produktionen flyttas tillbaka till USA och återställa landet som industrination. 2 april, så kallade "Liberation Day" var då presidenten tillkännagav vilka tullsatser alla världens länder skulle få på varor som importeras till USA. De globala finansmarknaderna reagerade förstärkt negativt på detta, eftersom mycket av globaliseringen, frihandeln och konjunkturutvecklingen skulle bromsas upp. Under dagarna efter den 2 april föll börserna markant – breda aktieindex sjönk med 12–15 procent, långa räntor steg kraftigt i USA medan det motsatta syntes i Europa och svenska räntor handlades vid en tidpunkt mer i linje som ett "safe haven"-land trots att det spreds en global oro för såväl inflation som konjunktur. Resultatet blev att Trump sköt upp alla tullar till den 9 juli. Under denna tid ska USA förhandla fram tullavtal med de länder som berörs. Nu har avtal slutits med ett par länder, men osäkerheten gällande de resterande finns fortfarande kvar.

Trots att det rått en stor osäkerhet gällande inflationsutvecklingen så har marknadens inflations-förväntningar sett på femårssikt successivt trendvis rört sig nedåt under halvåret med undantag runt införandet av handelstullarna den 2 april när det de som högst nådde 1,6 procent. Vid oljeuppstället så var svenska break evens (skillnaden mellan nominella och reala statsobligationer) förvånansvärt stabila. I skrivande stund prissätter marknaden en inflation på 1,3 procent i snitt de kommande fem åren i Sverige det vill säga att inflation ska ligga en bra bit under Riksbankens mål på 2 procent. Ur den synpunkten ser det relativt billigt ut att inflationshedge en del av sitt kapital i vår mening.

Centralbankerna har agerat lite olika under första halvåret 2025. Riksbanken har sänkt räntan två gånger med 0,25 procentenheter vardera, till 2,0 procent. ECB har sänkt fyra gånger med 0,25 procentenheter per gång, också till 2,0 procent. I Sverige argumenterar Riksbanken för att inflationen är under kontroll, men oroar sig för att konjunkturutvecklingen fortfarande är svag. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve (Fed), har däremot hållit styr-räntan på 4,5 procent under hela första halvåret. Fed behöver mer tid för att se hur de olika tullsatserna påverkar den amerikanska ekonomin. Samtidigt så har makrodata visat på en motståndskraft i ekonomin, vilket också är en av anledningarna till att Fed kunna avvakta med ytterligare räntesänkningar.

Under juni har marknaden börjat prisa in ytterligare sänkningar från Riksbanken, och i skrivande stund prisas 1,5 sänkningar in under andra halvåret. Vår hållning är att det åtminstone blir ytterligare en till sänkning, troligtvis vid septembermötet, men givet hur svensk ekonomisk data kommit ut den senaste tiden så anser vi att det är rimligt att det prissätts viss sannolikhet även för ytterligare en till sänkning.

Under perioden så har det emitterats en ny realränteobligation (förfall 2036) samtidigt som realränteobligationen med förfall 2026 blivit kortare än ett år och därmed fallit ur index. Dessa två justeringar resulterade i en ovanligt stor indexförlängning under perioden och räntedurationen är nu närmre 5 år. Fonden har under en viss del av perioden haft en kortare ränteduration än fondens jämförelseindex vilket förklarar att avkastningen inte varit lika hög givet det räntenedställ som synts. Fondens förräntnings-takt ligger vid periodens slut på cirka 1,4 procent efter avgifter, givet ett oförändrat ränteläge.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Sedan 1 januari 2025 är Therese Persson medförvaltare för fonden.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat och har utnyttjat denna möjlighet under första halvåret 2025 i form av standardiserade terminer i överlåtbara värdepapper.

Fonden har under första halvåret 2025 inte utnyttjat möjligheten att använda sig av värdepapperslån.

VÄSENTLIGA RISKER

Nedan beskrivs ett antal risker som är särskilt framträdande för fonden:

Marknadsrisk: Risken att värdet av värdepappersinnehav kan falla vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

Ränterisk: Risken att värdet av räntebärande värdepappersinnehav faller beroende på förändringar i det allmänna ränteläget. Sjunkande räntor ökar värdet på en fonds innehav av räntebärande instrument och omvänt medför stigande räntor att värdet på innehaven minskar. Räntefonder som placerar i räntebärande instrument med längre löptider är utsatta för en högre risk.

Kreditrisk: Risken att den faktiska eller upplevda kreditvärdigheten hos emittenter av räntebärande värdepapper, även de med hög kreditvärdighet, försämras vilket kan medföra att värdet av räntebärande värdepappersinnehav kan falla.

Likviditetsrisk: Risken att värdepappersinnehav inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller till stora kostnader.

Koncentrationsrisk: Risken att fondens placeringsinriktning medför en koncentrerad exponering mot en viss typ placeringsinriktning.

Operativ risk: Risken för förlust på grund av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Motpartsrisk: Risken kopplad till att en motpart ställer in betalningarna eller i övrigt inte fullgör sina skyldigheter, exempelvis utfall att fonden tagit emot säkerheter för derivatinnehav eller för utlåning av värdepapper.

Hävtång: Fonden kan använda derivat som ett led i sin placeringsinriktning i syfte att skapa hävtång / för att öka avkastning. En ökad hävtång kan, allt annat lika, öka fondens exponering mot motpartsrisk, likviditetsrisk och andra riskfaktorer.

Finansiella instrument, tkr

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal	Marknads- värde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Räntebärande värdepapper				
SVENSKA STATEN				
Realränteobligation 3104	188 350 000	336 026	25,68%	
Realränteobligation 3111	210 000 000	274 222	20,96%	
Realränteobligation 3113	229 500 000	295 472	22,58%	
Realränteobligation 3114	172 000 000	209 257	15,99%	
Realränteobligation 3115	79 000 000	88 982	6,80%	
Realränteobligation 3116	32 000 000	32 433	2,48%	94,50%
		1 236 392	94,50%	

MELLANSTATLIGT ORGAN

EuroInvestBank 3.5% 281201	7 000 000	12 291	0,94%	0,94%
		12 291	0,94%	

Summa Räntebärande värdepapper		1 248 683	95,44%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		1 248 683	95,44%	

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal	Marknads- värde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Standardiserade Derivat				
RÄNTETERMINER				
SWEDISH 5YR GOVT SEP 25	50	0	0,00%	0,00%
		0	0,00%	

Summa Standardiserade Derivat		0	0,00%	
Summa Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		0	0,00%	

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde	1 248 683		95,44%	
Med negativt marknadsvärde	-		-	
Summa Finansiella instrument	1 248 683		95,44%	

Övriga tillgångar och skulder	59 625	4,56%		
Varav likvida medel	69 787	5,33%		
Fondförmögenhet	1 308 308	100,00%		

Balansräkning, tkr

	2025-06-30	2024
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 248 683	1 452 183
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 248 683	1 452 183
Placering på konto hos kreditinstitut	5 241	748
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 253 924	1 452 931
Bankmedel och övriga likvida medel	69 787	72 619
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 758	1 551
Övriga tillgångar (Not 2)	184	700
SUMMA TILLGÅNGAR	1 330 653	1 527 801

SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	554	678
Övriga skulder (Not 2)	21 791	2 220
SUMMA SKULDER	22 345	2 898
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	1 308 308	1 524 902

POSTER INOM LINJEN		
Utlånade finansiella instrument	-	-
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga mottagna säkerheter	-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	5 241	748
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

	2025-06-30	2024
NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN		
Fondförmögenhet vid årets början	1 524 902	1 494 131
Andelsutgivning	123 182	280 385
Andelsinlösen	-350 954	-272 165
Årets resultat	11 231	22 608
Lämnad utdelning	-54	-57
SUMMA Fondförmögenhet	1 308 308	1 524 902

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	184	700
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-21 504	-74

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	1 308 308	1 524 902	1 494 131	1 559 200	1 600 073
Totalavkastning, %	0,9	1,5	3,8	-4,3	4,4
Jämförelseindex, %	1,0	1,8	4,0	-3,7	5,2
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	126,95	125,87	123,99	119,47	124,88
Antal andelar, tusental	10 257	12 067	12 002	12 938	12 713
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	103,86	103,86	103,15	100,26	105,80
Antal andelar, tusental	59	59	59	135	119
Utdelning kr/andel	0,91	0,97	0,88	0,88	0,94
	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	1 437 635	1 093 521	1 119 982	479 611	655 037
Totalavkastning, %	-2,5	0,8	1,0	0,4	6,3
Jämförelseindex, %	-2,6	0,8	1,5	1,0	7,2
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	119,58	122,70	121,72	120,46	119,98
Antal andelar, tusental	11 929	8 757	8 695	3 864	4 668
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	102,25	105,98	108,01	108,60	109,87
Antal andelar, tusental	109	180	571	130	864
Utdelning kr/andel	1,06	2,95	1,74	1,69	1,79

Nyckeltal

	2025-06-30
Spreadexponering	0,0 %
Duration	5,0 år

Fondbolaget

Fondbolag

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837
103 98 Stockholm
Kundtjänst: 020–52 53 00 (9.00–17.00)
E-post: fonder@lannebo.se
Hemsida: www.lannebo.se
Organisationsnummer: 556050-3020
Grundat: 27 januari 1994
Aktiekapital: 4 200 000 kronor.

Tillstånd för Lannebo Kapitalförvaltning AB att utöva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder gavs av Finansinspektionen den 28 mars 1994 och omauktorisering skedde den 4 maj 2005. Bolaget har sedan 8 januari 2016 även tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Lannebo Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Asset Management AB.

Styrelse

Ordförande:
Johan Malm

Övriga ledamöter:
Mats Andersson
Björn Fröling
Johan Lannebo
Catharina Versteegh
Ann Öberg

Verkställande direktör

Jamal Abida Norling

Förvaringsinstitut

SEB, Securities Services
106 40 STOCKHOLM

Revisorer

Revisionsbolaget Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Huvudansvarig revisor är Carl Rudin

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

Jamal Abida Norling, VD

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Lannebo Europa Småbolag
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo High Yield
Lannebo Mixfond
Lannebo Mixfond Offensiv
Lannebo Norden Hållbar
Lannebo Räntefond Kort
Lannebo Småbolag
Lannebo Sustainable Corporate Bond
Lannebo Sverige
Lannebo Sverige Hållbar
Lannebo Sverige Plus
Lannebo Teknik
Lannebo Teknik Småbolag
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond Offensiv
Nordnet Pensionsfond
Öhman Emerging Markets
Öhman FRN
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Global
Öhman Global Growth
Öhman Global Investment Grade
Öhman Global Småbolag
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Hälsa och Ny Teknik
Öhman Investment Grade
Öhman Kort Ränta
Öhman Marknad Europa
Öhman Marknad Global
Öhman Marknad Japan
Öhman Marknad Pacific
Öhman Marknad Sverige
Öhman Marknad Sverige Bred
Öhman Marknad USA
Öhman Navigator
Öhman Obligationsfond
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige
Öhman Sweden Micro Cap

Specialfonder:

Lannebo Fastighetsfond Select
Lannebo MicroCap
Lannebo NanoCap
Lannebo Oligo Global
Lannebo Småbolag Select
Öhman Sverige Fokus