

Öhman Räntefond Kompass A

Månadsrapport februari 2025

Stark marknad men mörka moln i horisonten

Februari har varit en volatil månad på räntemarknaden, i slutet av januari ställdes president Trump in officiellt och sedan dess har det varit såväl tullar som ökade upplåningsbehov som har präglat marknaden. Under hösten kan man konstatera att den så kallade "Trump-traden" var räntor upp givet oro för att tullar skulle innebära en högre inflation. På den här sidan av årsskiftet har detta skiftats och obligationsräntor handlar snarare ned på tullnyheter, då det snarare ses som tillväxtdämpande. En intressant rörelse under februari har varit att svenska och europeiska obligationsräntor handlat i motsatt riktning mot USA. För månaden som helhet är en amerikansk 10årsränta handlat ned 30 baspunkter till 4,25 procent vilket kan jämföras med att en motsvarig obligation i Sverige och Tyskland handlat upp 18 baspunkter respektive 13 baspunkter.

Den svenska inflationen överraskade även på uppsidan och kom ut en bra bit högre (KPIF ex Energi på 2.7 procent) än Riksbankens prognos (2.4 procent). En stor del av överraskningen på uppsidan går att tillskriva den så kallade korgeffekten som görs vid ingången av nytt år varje år. Detta kan Riksbanken troligtvis se igenom, men kommer sannolikt att behöva justera upp sina inflationsprognoser vid nästa möte som sker den 20e mars. Dessutom så visade ett första estimat av BNP för fjärde kvartalet att den svenska ekonomin var betydligt starkare än så väl konsensusprognos som Riksbankens prognos. Detta har föranlett att marknaden nu prissätter knappt en sänkning till härifrån. Vi tror fortsatta att detta kan ske under året men håller med om att sannolikheten definitivt har minskat för att det blir ytterligare sänkningar härifrån.

Nordisk kreditmarknad fortsatte starkt under perioden med en aktiv primärmarknad trots sportlov och rapportsäsong. Primärtransaktioner mottas fortsättningsvis bra av marknaden och vi såg flertalet nya bolag emittera obligationer. Ett nytt innehav i fonden är Vitec Software Group sin första obligation och bolaget är en ledande leverantör av vertikala mjukvarulösningar specialiserade på att utveckla och leverera programvara skraddarsydd för nischade branscher såsom fastighetsförvaltning, hälsovård, fordonsverkstäder, utbildning osv. Fortsättningsvis deltog fonden i flertalet andra primärtransaktioner. Bland annat ökade fonden sin exponering mot Getinge, ett bolag som erbjuder produkter och lösningar för intensivvård, hjärt- och kärlvård, operationssalar, sterilgodshantering samt Life Science-sektorn.

Under månaden har fonden dragit ned durationen vilket gynnade fonden framför allt första halvan av månaden som inte tappade lika mycket som index. Under andra halvan handlade räntor generellt ned vilket ledde till att fondens utveckling inte blev lika stark som index.

Framtidsutsikterna präglas av betydande osäkerhet och vi förväntar oss att volatiliteten kommer att bestå. Å ena sidan kan införandet av tullar på kort sikt ge en ny inflationsimpuls, men på längre sikt riskerar de att hämma tillväxten. Å andra sidan krävs omfattande investeringar i Europas försvar, vilket kan bidra positivt till den ekonomiska utvecklingen. Samtidigt kan osäkerheten kring tullar och en spelplan som snabbt förändras leda till att företag skjuter upp långsiktiga investeringar. Dessutom kommer en militär upprustning sannolikt att innebära betydande upplåningsbehov.

I denna miljö är ränteutvecklingen svår att förutse, och när osäkerheten är så stor blir det utmanande att ta risk. Därför håller vi fast vid vår investeringsfilosofi, där en viktig faktor är att bevara kapitalet.

Om fonden

Öhman Räntefond Kompass är en dynamisk och aktivt förvaltd räntefond som kan investera på hela räntemarknaden. Fonden placerar huvudsakligen i svenska och nordiska obligationer emitterade av stat, bostadsinstitut, banker och företag med god kreditvärdighet.



Lars Kristian Feste

Fondfakta

Startdatum	2015-04-13
Risk	2/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0006887196
Förvaltningsavgift	0.61%
Transaktionskostnader	0.10%
*Löpande kostnader	0.71%
Jämförelseindex	OMRX Treasury Bill 1%
Fondförmögenhet	6369 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300VKZMF26PKHD655

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader (en uppskattning baserat på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Månaden i siffror

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	0.4%	0.2%
i år	0.8%	0.5%
1 år	5.7%	4.5%
3 år	7.8%	11.0%
5 år	7.1%	12.8%
10 år	-	-
Sedan Start	11.9%	11.7%
Genomsnitt 24 mån	5.1%	4.6%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	0.4%	0.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.8%	0.5%
2024	5.0%	4.8%
2023	4.9%	4.3%
2022	-4.7%	1.2%
2021	0.8%	0.8%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	1.7	0.2
Ränteduration	2.1	-
Kreditduration	2.5	-
Totalt antal innehav	131	-
Summa 10 största innehav	28.5%	-

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	9.9%
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL)	4.6%
SWEDBANK HYPOTEK AB	3.2%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	1.9%
Getinge Ab	1.8%
DNB BANK ASA	1.5%
SSAB AB	1.5%
Fastighets AB Balder	1.3%
Bilia Ab	1.3%
Ziklo Bank Ab	1.3%

Geografisk fördelning

Sverige	72.8%
Norge	14.1%
Danmark	5.7%
Finland	3.6%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Storbritannien	0.2%
Tyskland	0.1%
Irland	0.0%
Likviditet	2.1%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	12.7%
1-3	47.8%
3-5	33.5%
>5	4.4%
Likviditet	2.1%

Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i disclosureförordningen. Inför varje ny investering genomför förvaltarna en hållbarhetsanalys av bolaget, där bolagets främsta hållbarhetsrisker – och möjligheter analyseras. Utöver det bedriver vi ett aktivt ägande för att påverka bolagen i en mer hållbar riktning, bland annat genom att föra påverkansdialoger. För att säkerställa att vi gör framsteg följer och utvärderar vi löpande fondens hållbarhetsprestanda. Mer information finns i fondens hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Datakälla: MSCI. Observera att täckningsgraden påverkar de rapporterade siffrorna. När ett värde inte visas beror det på att täckningen är för låg för att vi ska anse att siffran är tillräckligt representativ för att rapporteras.

Hållbarhetsfaktorer

2.2°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

34.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

75.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

16

Antal bolag föremål för dialog

6.7%

Taxonomiförenlighet

41.6%

Andel kvinnliga styrelserepresentanter

Förklaringar

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknaden värde förändras med en procentenhet.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Kreditvärdering

Kreditbetygen som anges utgörs av Lannebos interna bedömning av värdepapprets kreditvärdighet, baserad på Lannebos kreditanalys och interna ratingprocess. Mer information om Lannebos kreditvärdering finns på lannebo.se/kreditvardering/.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktblad och informationsbroschyr finns på www.lannebo.se. Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.