

Öhman Realräntefond A

Månadsrapport februari 2025

Inflationsskydd är bra att överväga i denna räntemiljö

Februari har varit en volatil månad på räntemarknaden. Sedan slutet av januari har marknaden präglats av både tullar och ett ökat upplåningsbehov. Under hösten drevs den så kallade "Trump-traden" av stigande räntor, då tullar befarades leda till högre inflation. Efter årsskiftet har detta skiftat, och obligationsräntor tenderar nu att sjunka på tullenheter, eftersom de snarare tolkas som tillväxtdämpande.

En särskilt intressant rörelse under februari har varit att svenska och europeiska obligationsräntor rört sig i motsatt riktning jämfört med USA. Under månaden har den amerikanska 10-årsräntan sjunkit med 30 baspunkter till 4,25 procent, medan motsvarande obligationer i Sverige och Tyskland har stigit med 18 respektive 13 baspunkter.

Den svenska inflationen överraskade på uppsidan och landade betydligt högre än Riksbankens prognos (KPIF exklusive energi på 2,7 % jämfört med prognosen på 2,4 %). En stor del av denna avvikelse kan förklaras av den så kallade korgeffekten, som justeras vid varje årsskifte. Riksbanken förväntas se igenom detta, men kommer sannolikt att behöva justera upp sina inflationsprognoser vid nästa möte den 20 mars. Samtidigt visade det första estimatet av BNP för fjärde kvartalet att den svenska ekonomin var betydligt starkare än både konsensusprognosen och Riksbankens egna prognoser. Detta har lett till att marknaden nu endast prissätter en knapp ytterligare räntesänkning. Vi tror fortsatt att en sådan kan ske under året, men sannolikheten har definitivt minskat.

Framtiden präglas av betydande osäkerhet, och vi förväntar oss att volatiliteten kommer att bestå. På kort sikt kan tullar ge en inflationsimpuls, men på längre sikt riskerar de att dämpa tillväxten. Samtidigt krävs omfattande investeringar i Europas försvar, vilket kan stimulera ekonomin. Den ökade osäkerheten kring tullar och förändrade handelsförhållanden kan dock få företag att skjuta upp långsiktiga investeringar. Dessutom innebär en militär upprustning sannolikt ett betydande upplåningsbehov.

I denna miljö är ränteutvecklingen svår att förutse, och när osäkerheten är stor blir det en utmaning att ta risk. Vi håller därför fast vid vår investeringsfilosofi, där kapitalbevarande är en central del. Samtidigt ser vi värdet av visst inflationsskydd. Svenska break-even-inflationen, det vill säga skillnaden mellan nominella och reala statsobligationsräntor, och därmed ett mått på marknadens inflationsförväntningar, har under februari generellt trendat nedåt – trots att inflationen överraskade på uppsidan. Vi bedömer att detta kommer att korrigeras framöver och har därför positionerat oss för den utvecklingen.

Om fonden

Öhman Realräntefond är en aktivt förvaltnad 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.



Lars Kristian Feste



Therese Persson

Fondfakta

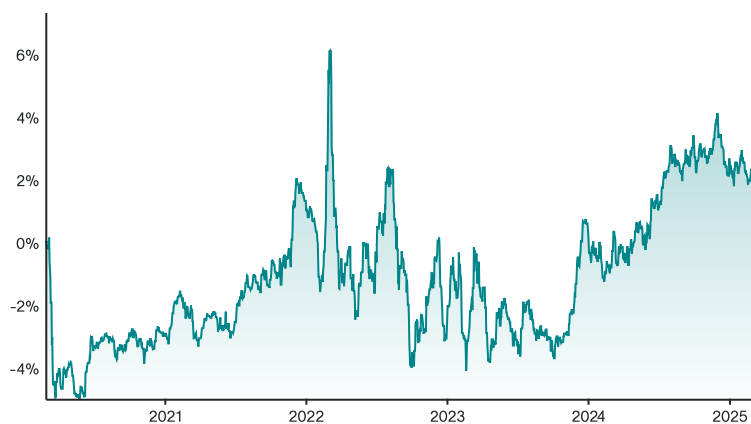
Startdatum	2005-10-12
Risk	3/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0001472952
Förvaltningsavgift	0.51%
Transaktionskostnader	0.03%
*Löpande kostnader	0.54%
Jämförelseindex	OMRX REAL
Fondförmögenhet	1493 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300L5X7NXUH1CLA80

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	-0.5%	-0.4%
i år	0.1%	0.2%
1 år	3.1%	3.4%
3 år	-1.0%	-0.1%
5 år	2.3%	4.6%
10 år	9.7%	14.7%
Sedan Start	48.9%	65.7%
Genomsnitt 24 mån	2.6%	2.9%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	0.6%	-0.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.1%	0.2%
2024	1.5%	1.8%
2023	3.8%	4.0%
2022	-4.3%	-3.7%
2021	4.4%	5.2%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	3.7	3.7
Ränteduration	4.3	-
Kreditduration	0.0	-
Totalt antal innehav	3	-
Summa 10 största innehav	95.9%	-

Exponering

Största Innehav

SWEDEN, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	93.2%
Södertälje Kommun	1.8%
European Investment Bank	0.8%

Geografisk fördelning

Sverige	95.0%
Luxemburg	0.8%
Likviditet	4.1%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	1.8%
1-3	27.4%
3-5	26.6%
>5	40.0%
Likviditet	4.1%

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

—

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

0.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

0.0

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

0

Antal bolag föremål för dialog

0.0%

Taxonomiförenlighet

—

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. Faktablad 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.