

Öhman Räntefond Kompass A

Månadsrapport mars 2025

Kraftigt ränteuppgång driven av försvarssatsningar i Europa

Mars inleddes med en kraftig ränteuppgång både i Europa och Sverige, huvudsakligen drivet av ett ökat fokus på försvar inom Europa. Detta då det blir allt tydligare att Europa inte längre kan ta USA:s roll som säkerhetsgarant för given. Under månaden har flera länder därför annonserat förändringar i sina försvarsbudgetar. Den mest uppmärksammade åtgärden kom från Tyskland, där regeringen presenterade ett omfattande finanspolitiskt paket där det bland annat handlade om en särskild försvarsfond på 500 miljarder euro som ska upprättas över de kommande tio åren – motsvarande 12 procent av landets BNP. Detta väntas leda till ett ökat upplåningsbehov och därmed ett större utbud av statsobligationer. Marknaden reagerade med ett kraftigt uppställ på räntemarknaden, där Tysklands tioåriga statsobligationsränta noterade den största dagsrörelsen sedan Berlinmurens fall. Även i Sverige har ett finanspolitiskt förslag presenterats som ska gå till en ökad utbyggnad av försvaret, detta skulle innebära en ökad upplåning på omkring 300 miljarder över en tioårsperiod.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg från 2,30 procent i början av månaden till en topp på 2,75 procent för att sedan handla ned något under månadens sista dagar till 2,65 procent. Ränteuppgången har varit mest markant i längre statsobligationsräntor, vilket har resulterat i en bantning av räntekurvan. Månadens sista dagar har marknadens fokus snarare skiftat mot en osäkerhet inför den 2:a april när USA:s president ska presentera fler detaljer kring nya handelstullar.

Mars har även bjudit på flera centralbanksbesked. Federal Reserve och Riksbanken valde att lämna styrräntorna oförändrade medan ECB sänkte med 0.25 procentenheter, alla dessa var i linje med förväntningarna. Samtidigt råder en påtaglig osäkerhet kring handelstullarnas effekter på såväl konjunkturen som inflationen. Detta reflekteras inte minst i marknadens prissättning på Riksbanken där det vare sig prissätts en höjning eller sänkning av styrräntan de kommande tolv månaderna. För bara två veckor sedan så prissattes den en sannolikhet på 40 procent för en räntehöjning under året.

Sentimentet i nordisk kreditmarknad har under perioden varit aningen mer avvaktande och kreditpremier har stigit, mycket på grund av ökad volatilitet i marknaden till följd av tulloro samt det tyska försvarspaketet som presenterades i början av perioden. Trots detta så har aktiviteten i primärmarknaden fortsättningsvis varit hög. Fonden har under perioden varit aktiv i primärmarknaden genom att bland annat investera i en 3-årig senior preferred obligation utgiven av Hoist Finance samt norska kredithanteringsbolaget B2 Impacts 5-åriga obligation.

Fonden har under månaden dragit ned sin durationsexponering och framgent tror vi att volatiliteten på räntemarknaden kan fortsätta kommande månader, givet osäkerheten kring vilken effekt handelstullar och försvarssatsningar kan få på såväl den ekonomiska tillväxten som inflationen. Vår hållning är dock att det ökade obligationsutbudet framöver borde fortsätta att bidra till brantare räntekurvor. Riksbanken uttrycker fortsatt oro för såväl konjunkturutsikterna som inflationen där det senare har överraskat på uppsidan de senaste två utfallen. Vår bedömning är att en höjning ligger närmare till hands än en sänkning, men vi håller fast vid vår tidigare prognos att styrräntan troligtvis lämnas oförändrad året ut.

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.

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	-0.4%	0.2%
1 år	4.3%	4.3%
3 år	7.5%	11.2%
5 år	11.5%	13.0%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.4%	0.8%
2024	5.0%	4.8%
2023	4.9%	4.3%
2022	-4.7%	1.2%
2021	0.8%	0.8%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0.4%	0.4%	-0.4%	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

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



Julia Stålbro

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	6340 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300VKZMF26PKHD655

* 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).

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	1.8	0.2
Ränteduration	1.4	-
Kreditduration	2.5	-
Totalt antal emittenter	131	-
Summa 10 största innehav	28.9%	-

Exponering

Största Innehav

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

Geografisk fördelning

Sverige	73.9%
Norge	14.5%
Danmark	5.7%
Finland	3.5%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Storbritannien	0.2%
Tyskland	0.1%
Irland	0.0%
Likviditet	0.7%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	15.7%
1-3	45.9%
3-5	35.7%
>5	1.9%
Likviditet	0.7%

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

33.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

71.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

16

Antal bolag föremål för dialog

6.8%

Taxonomiförenlighet

40.5%

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.