

Öhman Räntefond Kompass A

Månadsrapport april 2025

Skadat förtroende för amerikanska statspapper och räntenedställ i Europa

Trumps tullbesked den 2 april satte tydligt avtryck på marknaderna och blev det dominerande temat för månaden. Även om nya tullar var förväntade, kom nivån som en överraskning – från en genomsnittlig tullsats på 2,5 procent till 22,5 procent. Under månaden har tullar över 10 procent skjutits upp i 90 dagar, men konflikten mellan USA och Kina har trappats upp. Detta har alltså skapat betydande volatilitet på de flesta marknaderna och investerares förtroende för amerikanska tillgångar har fått sig en rejäl törn vilket inte minst syns i dollarkursen och ett kraftigt prisfall på amerikanska statsobligationsräntor. Europeiska och svenska statsobligationer klarade sig betydligt bättre och Sverige har nästan helt sett ut att kunna klassas som "safe haven" med sin AAA-rating. Under april har en svensk 10-årig statsobligationsränta gått från 2,60 procent till att i skrivande stund handla runt 2,40 procent.

Även om tullnyheter är det som har drivit marknaden så har det även kommit en del data i bakgrunden som är värda att ta fasta på. Den svenska inflationen överraskade på nedsidan, detta var välkommet då årets första två månader präglades av överraskande höga inflationstal. Sentimentet bland företagen fortsätter att visa på en motståndskraft, inte bara i Sverige utan även i Europa. Amerikanska indikatorer ger dock en splittrad bild där regionala indikatorer visar på en tydlig inbromsning i aktiviteten medan bredare index såsom PMI hållit upp bättre. På den negativa sidan har hushållen blivit betydligt mer pessimistiska, ett oroande tecken då många konjunkturprognoser bygger på att just hushållens konsumtion ska vara en stor drivkraft till BNP-tillväxten i år. Samtidigt ligger företagens prisplaner kvar på höga nivåer, vilket sätter centralbankerna i ett svårt läge. Effekterna av tullarna på inflationen är fortfarande osäkra – men klart är att de hämmar efterfrågan. Frågan är om centralbankerna i detta läge ska sänka räntan för att stötta konjunkturer, trots osäkerheten kring inflationen.

Sentimentet i nordisk kreditmarknad har under maj varit påverkat av de tullnyheter som har annonserats. Kreditpremier steg inledningsvis under perioden men återhämtade sig efter att Trump pausat några av de tullar han initialt annonserat. En låg aktivitet i primärmarknaden har även det gett stöd för kreditpremier. Den låga aktiviteten beror främst på oroligheter i marknaden men även på grund av att många bolag befunnit sig i rapportsåsong.

Mot slutet av månaden har volatiliteten avtagit något, och marknaden verkar nu förhoppningsfull kring att Trump-administrationen närmar sig en mjukare linje. Förväntningar om handelsavtal inom 90-dagarsfristen och signaler från både USA och Kina om att vilja sänka tullsatsen bidrar till detta. Samtidigt kvarstår den politiska osäkerheten, vilket troligen kommer att hålla riskpremien på amerikanska statsobligationer fortsatt hög.

När bilden klarnar kring vilka tullar som faktiskt blir bestående, väntar vi oss att tidigare marknadsteman åter hamnar i fokus – inte minst det ökade utbudet av statsobligationer. Prissättningen på Riksbanken har varit mycket volatil: för en månad sedan förväntade marknaden en höjning, medan man nu diskonterar en sänkning med 35 baspunkter. Detta står i kontrast till Riksbankens egen räntebana, som signalerar en oförändrad ränta under hela prognosperioden. Vi ser visst utrymme för ytterligare en sänkning för att stötta konjunkturer, men anser att marknaden i dagsläget prisar in för mycket.

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	-0.1%	0.3%
1 år	4.4%	4.2%
3 år	7.1%	11.6%
5 år	9.8%	13.3%
10 år	11.8%	12.3%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.3%	1.1%
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%	-0.1%	-	-
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	
Fondförmögenhet	6175 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	1.7	-
Kreditduration	2.5	-
Totalt antal emittenter	130	-
Summa 10 största innehav	26.8%	-

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	6.7%
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL)	4.8%
SWEDBANK HYPOTEK AB	3.3%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	1.9%
NORDEA HYPOTEK AB	1.9%
SBAB BANK AB	1.8%
Getinge AB	1.8%
DNB BANK ASA	1.6%
SSAB AB	1.5%
Fastighets AB Balder	1.4%

Geografisk fördelning

Sverige	73.8%
Norge	13.8%
Danmark	5.8%
Finland	3.6%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Tyskland	0.1%
Irland	0.0%
Likviditet	1.4%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	16.6%
1-3	45.6%
3-5	35.6%
>5	0.9%
Likviditet	1.4%

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

33.4%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

71.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

16

Antal bolag föremål för dialog

6.9%

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.