

Öhman Kort Ränta A

Månadsrapport maj 2025

Ytterligare en räntesänkning från Riksbanken ligger i korten

Marknadsutveckling under månaden

Trots att vi lämnar en ny månad bakom oss så kan man konstatera att handelstullar fortsatt varit det ledande marknadstemat. På den positiva sidan enades Kina och USA om att sänka tullarna från toppnivåerna i april; USA:s tullnivå mot Kina minskade från 155 % till 40 %, men ligger fortfarande långt över de 10 % som gällde före Trump tillträdde som president. Vad gäller USA:s handelstullar mot Europa så är det fortsatt fokus på 9 juli när 90-dagarspausen nått sitt slut. Räntemarknaden har varit fortsatt volatil och tilliten till amerikanska tillgångar tycks svikta, delvis på grund av politisk osäkerhet och ett nytt finanspolitiskt paket som nyligen godkändes i representanthuset – nästa steg är senaten i sommar. Samtidigt nedgraderade Moody's USA:s kreditbetyg från AAA, vilket bidrog till att den amerikanska 30-årsräntan steg till 5,15 %.

Trots att månaden har varit volatil även för den svenska räntemarknaden så är nettoförändringen på månaden som helhet för längre räntor i stort sett oförändrad. Kortare räntor har däremot rört sig ett par punkter uppåt givet att prissättningen för räntesänkningar av Riksbanken minskat något. Relativt jämförelseindex så har förändringen i prissättningen gynnat fonden då vi haft en något kortare durationsexponering.

Inflationen har under månaden överraskat på nedsidan i de flesta regioner, trots oro för att handelstullar ska elda på en ny inflationsvåg. Det är välkomna besked för centralbankerna, men Federal Reserve är fortsatt osäker på vilken del av sitt mandat som kommer att utsättas för störst press och har därför behållit en avvaktande hållning. I Europa ser de flesta ledamöter i såväl ECB som Riksbanken större nedåtrisker för inflationen, samtidigt som konjunkturutsikterna förblir svaga och återhämtningen skjuts framåt. Marknaden prissätter nu ungefär 50 % sannolikhet för att Riksbanken sänker i juni, och 50 % för augusti (totalt -40 punkter för året). För ECB väntas ytterligare två sänkningar under 2025.

Utsikter

Tullpausen på 90 dagar, som löper ut den 9 juli, utgör fortsatt ett orosmoln. EU tycks vara optimistiska om att ett handelsavtal hinner nås men risken kvarstår att så inte sker – i så fall kan den 50 %-tullnivån som Trump flaggat för träda i kraft. Detta skulle sannolikt leda till förnyad marknadsvolatilitet och pressa europeiska och svenska obligationsräntorna nedåt. Samtidigt finns möjligheten att ett avtal faktiskt sluts, vilket skulle ge marknaden utrymme att åter fokusera på tidigare teman, såsom det ökade obligationsutbudet.

Det är fortsatt osäkert om nästa sänkning från Riksbanken kommer i juni eller augusti, men vi bedömer sannolikheten som hög för att den sker vid något av dessa möten. Sedan det senaste räntebeskedet har BNP för första kvartalet visat sig svagare än väntat och även om företagets prisplaner har dämpats något, ligger de kvar på en förhöjd nivå. Den avgörande frågan är om Riksbanken vill invänta mer data eller sänka redan i juni – vi lutar mot det senare. Eftersom en eventuell sänkning sannolikt kommer att motiveras av konjunkturskäl, ser vi också en möjlighet att marknaden börjar prissätta fler sänkingspunkter framöver.

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	0.2%	0.2%
1 år	3.1%	3.0%
3 år	8.3%	8.6%
5 år	7.0%	8.0%
10 år	4.1%	4.6%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.0%	0.9%
2024	3.7%	3.7%
2023	3.2%	3.3%
2022	-0.9%	0.2%
2021	-0.2%	-0.2%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

Öhman Kort Ränta är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i korta räntepapper noterade i svenska kronor med högsta kreditvärdighet och som ger låg ränterisk, låg kreditrisk och låg likviditetsrisk. Fonden investerar huvudsakligen i statsskuldväxlar och obligationer emitterade av svenska staten eller Kommuninvest samt svenska säkerställda bostadsobligationer. Fondens genomsnittliga återstående räntebindningstid är mindre än ett år, vilket minskar känsligheten mot stigande räntor gentemot fonder med längre räntebindningstid.



Lars Kristian Feste



Therese Persson

Fondfakta

Startdatum	1995-06-30
Risk	2/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0000493504
Förvaltningsavgift	0.11%
Transaktionskostnader	0.03%
*Löpande kostnader	0.14%
Jämförelseindex	
Fondförmögenhet	1905 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493007EHBVHVG3H204

* 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 (%)	0.3	0.2
Ränteduration	0.3	-
Kreditduration	1.0	-
Totalt antal emittenter	8	-
Summa 10 största innehav	97.6%	-

Exponering

Största Innehav

Landshypotek Bank AB	23.4%
NORDEA HYPOTEK AB	14.3%
SWEDEN, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	13.3%
STADSHYPOTEK AB	13.0%
SKANDIABANKEN AB	12.2%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	10.5%
KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	5.7%
SWEDBANK HYPOTEK AB	5.2%

Geografisk fördelning

Sverige	97.6%
Likviditet	2.4%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	64.7%
1-3	19.5%
3-5	13.3%
>5	0.1%
Likviditet	2.4%

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 disclosureregleringen. 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

1.9°C

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

38.8%

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 värdepappers 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.