

Öhman Räntefond Kompass A

Månadsrapport maj 2025

Kreditmarknaden har kommit i gång ordentligt under månaden

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 en svensk 10-årig statsobligationsränta så är vi tillbaka på 2,3 % vilket är samma nivå som månaden inleddes på. Detta har ökat spreaden mot Tyskland, där Sverige nu handlas cirka 20 punkter lägre. Riksgälden höjde under månaden sin upplåningsprognos för både innevarande och kommande år, med särskilt fokus på emissioner i 10-årspunkten – något som stärker vår syn på att räntekurvan kan fortsätta branta framöver. Det något mer positiva risksentimentet har gett stöd till kreditpremier och primärmarknaden har kommit i gång rejält under maj jämfört med hur det såg ut under april när det var som mest volatilt på marknaderna.

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 osäkra kring vilken del av sitt mandat som kommer komma under 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. Med tanke på den rådande osäkerheten har vi valt att minska riskerna i portföljen.

När det gäller Riksbanken är det osäkert om nästa sänkning blir i juni eller i augusti, men att det sker vid något av dessa möten tror vi att det finns en stor sannolikhet för. Sammantaget behåller vi vår tidigare hållning om att räntekurvan borde fortsätta att branta framöver, detta kan såväl drivas av att det prissätts mer sänkingspunkter från Riksbanken som att 10-årsräntan pressas uppåt givet Riksgäldens fokus på just 10-årssegmentet vad gäller emissioner. Vi ser båda dessa som möjliga scenarier.

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	0.6%	0.3%
1 år	4.5%	4.0%
3 år	9.1%	11.8%
5 år	9.8%	13.5%
10 år	12.7%	12.6%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.9%	1.3%
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%	0.6%	-
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	5886 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	1.6	-
Kreditduration	2.3	-
Totalt antal emittenter	126	-
Summa 10 största innehav	24.0%	-

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	7.0%
SWEDBANK HYPOTEK AB	3.5%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	2.0%
NORDEA HYPOTEK AB	2.0%
SBAB BANK AB	1.9%
SSAB AB	1.6%
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL)	1.5%
DNB BANK ASA	1.5%
Getinge AB	1.5%
Bilia AB	1.4%

Geografisk fördelning

Sverige	72.4%
Norge	14.3%
Danmark	5.4%
Finland	3.8%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Tyskland	0.1%
Irland	0.0%
Likviditet	2.4%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	14.3%
1-3	47.9%
3-5	34.1%
>5	1.3%
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 disclosureregulationen. 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

34.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

71.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

16

Antal bolag föremål för dialog

7.1%

Taxonomiförenlighet

40.1%

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.