

Öhman Räntefond Kompass A

Månadsrapport juni 2025

Volatilt på räntemarknaden och ytterligare räntesänkning från Riksbanken

Marknadsutveckling under månaden

För första gången på två månader var det inte handelstullarna som var det dominerande marknadstemat under månaden. Istället riktades fokus mot konflikten i Mellanöstern, som framför allt drev upp oljepriset kraftigt. Detta ledde i sin tur till stigande långräntor på oro för en ny inflationsimpuls. Även om konflikten inte är löst, har vapenvilan mellan Israel och Iran lugnat marknaden. Oljepriset var som högst upp 25 % men har nu fallit tillbaka, vårt dock att notera att priset fortsatt är omkring 6% högre än vid månadens början.

Utvecklingen på räntemarknaden har varit anmärkningsvärt splittrad. Den amerikanska tioårsräntan sjönk med cirka 15 baspunkter under månaden, medan den tyska steg med cirka 8 baspunkter. Den svenska tioårsräntan föll runt 10 baspunkter, vilket vidgat spreaden mot Tyskland markant. Detta kan dels förklaras av NATO:s beslut om att medlemsländer ska satsa 5 % av BNP på försvaret, vilket ökar trycket på länder med hög skuldsättning. Därtill överraskade Riksbanken med ett mjukt besked: räntan sänktes till 2 % (enligt förväntan), men man öppnade samtidigt för ytterligare en sänkning med en sannolikhet på 50 %, klart mer än konsensus räknat med. Även svag svensk makrodata har spelat in. Citis Economic Surprise Index visar tydligt att svensk statistik överraskat mer på nedsidan jämfört med andra länder, vilket också troligtvis bidragit till att svenska räntor fallit mer än tyska. Under månaden har vi därför valt att öka fondens ränteduration.

Månaden präglades även av flera centralbanksbesked. Förutom Riksbankens mjuka hållning sänkte ECB styrräntan till 2 %, helt enligt förväntan, men signalerade samtidigt mindre brådska med fler sänkningar. Marknaden räknar nu med en paus i juli och nästa hela sänkning prissätts först mot årets slut. Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad, även det som väntat, men marknaden prissätter nu närmare tre sänkningar i år vilket kan jämföras med två vid månadens början. Marknaden för företagsobligationer försvagades dagarna efter Trumps "Liberation Day", men har återhämtat sig där både primär- och sekundärmarknaden framstår som stark.

Utsikter

Tullpausen på 90 dagar, som löper ut den 9 juli, utgör fortsatt ett orosmoln här i närtid. Dessutom är deadline under en tid där likviditeten är sämre vilket riskerar att ge större marknadsvolatilitet än annars.

Vi bibehåller vår vy om att utbudstemat kommer att få fäste även i Sverige vilket därmed i vår mening borde innebära brantare räntekurvor härifrån. När det gäller Riksbanken så tror vi att det blir ytterligare en sänkning härifrån, troligtvis sker denna vid septembermötet vilket därmed skulle innebära en oförändrad styrränta vid augustimötet. För att även augustimötet ska komma i spel så lär ekonomiska data behöva överraska än mer på nedsidan.

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	4.3%	3.9%
3 år	11.9%	12.1%
5 år	9.3%	13.8%
10 år	13.6%	13.0%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.5%	1.6%
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%	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 Stålbros

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	5958 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 (%)	1.6	0.2
Ränteduration	2.1	-
Kreditduration	2.4	-
Totalt antal emittenter	123	-
Summa 10 största innehav	23.6%	-

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	7.0%
SWEDBANK HYPOTEK AB	3.5%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	2.0%
NORDEA HYPOTEK AB	1.9%
SBAB BANK AB	1.8%
SSAB AB	1.5%
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL)	1.5%
DNB BANK ASA	1.5%
Getinge AB	1.5%
Fastighets AB Balder	1.4%

Geografisk fördelning

Sverige	71.3%
Norge	14.0%
Danmark	5.5%
Finland	2.0%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Tyskland	0.1%
Irland	0.0%
Likviditet	5.6%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	13.9%
1-3	48.4%
3-5	30.7%
>5	1.3%
Likviditet	5.6%

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

2.1°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

34.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

95.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

16

Antal bolag föremål för dialog

7.1%

Taxonomiförenlighet

40.4%

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.