

Öhman Räntefond Kompass A

Månadsrapport juli 2025

Lugn månad men Trump fortfarande en faktor för osäkerhet

Marknadsutveckling under månaden

Som nämnts i föregående månadsrapport sänkte Riksbanken styrräntan i juni, helt enligt förväntan. Beskedet var dock mjukt, då man indikerade 50 procent sannolikhet för ytterligare en sänkning under hösten. Timingen visade sig olycklig när juli inleddes med ett oväntat högt inflationsutfall: kärninflationen landade på 3,3 procent jämfört med Riksbankens prognos på 2,9 procent. Detta ledde till en kraftig omprisering – marknaden gick från att prissätta nästan 40 punkters sänkning till årsskiftet till att i dagsläget endast räkna med hälften. Även 10-årsräntan steg och ligger nu cirka 15 baspunkter högre än i början av månaden.

Ränteuppgången är dock inte unik för Sverige – både amerikanska och europeiska räntor har stigit – men svenska obligationsräntor har utvecklats särskilt svagt, åtminstone i jämförelse med Europa. Ränteskillnaden mellan svenska och tyska 10-åriga statsobligationer har minskat från -33 till -20 baspunkter. En del av förklaringen ligger i den kraftiga omvärderingen av Riksbankens räntebana, men även säsongsmässigt låg likviditet under sommaren lär haft en påverkan för svensk del.

Även om emissionsaktiviteten varit låg har det politiska nyhetsflödet varit det omvända. Donald Trump har återigen gjort uttalanden om att Fed-chefen Powell kan komma att bytas ut. Trots att signalerna varierat under månaden har det bidragit till att riskpremien på amerikanska tillgångar ökat, vilket också syns i räntemarknaden.

Den ekonomiska statistiken har varit blandad. I Sverige visade PMI-siffror att tjänstesektorn stärkts, medan tillverkningsindustrin försvagats – men båda sektorerna befinner sig fortfarande i tillväxtzonen. Samtidigt visade BNP-indikatorn på en svag utveckling med -0,2 procent m/m, där hushållens konsumtion utgjorde en av de svagare komponenterna. I Europa har preliminära PMI-data antytt en viss förbättring under juli, men den ekonomiska återhämtningen är fortfarande bräcklig och handelsosäkerheten kvarstår. I början av månaden förlängde vi fondens ränteduration något.

Utsikter

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, denna sänkning sker troligtvis vid septembermötet. Däremot har sannolikheten för att denna sänkning skjuts upp eller uteblir ökat, givet det senaste inflationsutfallet. Tidigare räckte svaga makrodata – nu krävs sannolikt att inflationen tydligt kommer ner för att en ny sänkning ska bli aktuell.

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	-0.0%	0.3%
1 år	3.2%	3.7%
3 år	11.2%	12.3%
5 år	8.8%	14.0%
10 år	13.5%	13.3%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.4%	1.9%
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
-0.0%	-	-	-	-	-

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	5022-3312
ISIN	SE0006887196
Förvaltningsavgift	0.61%
Transaktionskostnader	0.10%
*Löpande kostnader	0.71%
Jämförelseindex	OMRX Treasury Bill 1%
Fondförmögenhet	5980 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 (%)	1.7	0.2
Ränteduration	2.2	-
Kreditduration	2.5	-
Totalt antal emittenter	123	-
Summa 10 största innehav	23.5%	-

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%
DNB BANK ASA	1.5%
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL)	1.5%
Getinge AB	1.5%
Bilia AB	1.4%

Geografisk fördelning

Sverige	71.1%
Norge	14.1%
Danmark	5.5%
Finland	2.0%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Tyskland	0.1%
Irland	0.0%
Likviditet	5.7%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	15.0%
1-3	48.5%
3-5	29.6%
>5	1.0%
Likviditet	5.7%

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

2.1°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

36.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

95.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

18

Antal bolag föremål för dialog

7.5%

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 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.