

# Öhman Obligationsfond A

## Månadsrapport augusti 2025

### Brantare räntekurvor

#### Marknadsutveckling under månaden

Under sommaren har den svenska inflationen legat tydligt över Riksbankens prognoser. Utfallet för kärninflationen blev 3,3 procent i juni och 3,2 procent i juli, att jämföra med prognoser på 2,9 procent respektive 2,8 procent. Efter sänkningen av reporäntan till 2 procent i juni signalerade direktionen att dörren stod öppen för ytterligare en sänkning under andra halvåret 2025. I protokollet från augustimötet framhölls visserligen att återhämtningen i konjunkten går långsamt och att den högre inflationen till stor del förklaras av tillfälliga faktorer. Men samtidigt så noterades ett skifte i tonläget och enligt vår mening blev det tydligt att inflationen måste fortsätta nedåt för att bana väg för ytterligare lättnader.

Sedan dess har både mjuka indikatorer, såsom PMI, och hård data, inklusive BNP, fortsatt att förbättras. BNP för andra kvartalet reviderades dessutom upp. Flash inflationen för augusti landade på 3,1 procent (KPIF) och 2,9 procent (kärninflation), vilket fortfarande är något över Riksbankens prognos, men med ett mindre prognosfel än tidigare. Sammanlagt har inflationen, mätt som KPIF, legat i snitt 0,3 procentenheter högre än prognosen sedan juni. Inför septembermötet råder därmed viss osäkerhet. En eventuell sänkning skulle kunna motiveras av svag makrodata, men den senaste utvecklingen talar för att Riksbanken kan välja att avvakta och istället sänka i slutet av året. För närvarande prissätter marknaden en sannolikhet på cirka 40 procent för en sänkning vid nästa möte.

Sett till längre räntor så har de stigit under augusti samtidigt som kurvorna brantat. Detta har främst drivits av förväntningar om ett ökat utbud av statsobligationer. I Sverige väntas Riksgäldens emissioner under hösten och början av 2026 koncentreras till 10-årspunkten. Dessutom har finansministern aviserat en expansiv statsbudget, med 80 miljarder kronor i extra reformutgifter 2026.

I USA har tullarna på import formellt fastställts, men en domstol har ogiltigförklarat dem med hänvisning till att president Trump överskridit sina befogenheter. Flera rättsliga turer lär följa men Trump är påhittig så osäkerheten lär bestå. Samtidigt växer oron för Federal Reserves oberoende då Trump försöker avsätta ledamöter för att ersätta dem med personer mer benägna att sänka styrräntan. Detta är djupt bekymmersamt då det är oerhört viktigt med en centralbanks oberoende. Risker är att längre räntor fortsätter att stiga i USA relativt kortare räntor drivet av att investerare kräver en högre riskpremie för att investera i USA. Dessutom så lär Federal Reserves räntesänkingscykel återupptas redan vid septembermötet givet att arbetsmarknaden visat sig svagare än vad data tidigare visat.

Fonden har under månaden haft en avkastning som varit 0,5 procentenheter bättre än index efter avgifter.

#### Utsikter

Vi behåller vår syn att utbudstemat kommer att prägla marknaden framöver, vilket talar för att räntekurvor kan fortsätta att branta. När det gäller Riksbanken räknar vi med en ytterligare sänkning, men först senare under året. Marknadsprissättningen framstår därmed som relativt rimlig i nuläget.

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    | 0.5%  | 0.4%  |
| 1 år       | 1.8%  | 2.1%  |
| 3 år       | 10.5% | 10.6% |
| 5 år       | 0.4%  | 1.3%  |
| 10 år      | -     | -     |

| Årsavkastning | Fond  | Index |
|---------------|-------|-------|
| YTD           | 2.3%  | 2.6%  |
| 2024          | 2.6%  | 2.5%  |
| 2023          | 5.1%  | 5.4%  |
| 2022          | -8.0% | -8.1% |
| 2021          | -1.4% | -1.0% |

| Månadsavkastning innevarande år |       |       |      |      |      |
|---------------------------------|-------|-------|------|------|------|
| Jan                             | Feb   | Mar   | Apr  | Maj  | Jun  |
| 1.1%                            | -0.1% | -0.8% | 1.3% | 0.2% | 0.8% |
| Jul                             | Aug   | Sep   | Okt  | Nov  | Dec  |
| -0.6%                           | 0.5%  | -     | -    | -    | -    |

# Om fonden

Öhman Obligationsfond är en aktivt förvaltnad räntefond som investerar i svenska räntepapper med högsta kreditvärdighet och vars likviditet är god även i turbulenta tider. Målsättningen är att över tiden ge en attraktiv riskjusterad avkastning.



Lars Kristian Feste



Therese Persson

## Fondfakta

|                           |                      |
|---------------------------|----------------------|
| Startdatum                | 2016-08-30           |
| Risk                      | 2/7                  |
| Bankgiro                  | 5022-3825            |
| ISIN                      | SE0006338398         |
| Förvaltningsavgift        | 0.31%                |
| Transaktionskostnader     | 0.03%                |
| *Löpande kostnader        | 0.34%                |
| Jämförelseindex           | OMRX Total Bond      |
| Fondförmögenhet           | 9407 mkr             |
| Öppen för handel          | Dagligen             |
| Minsta investeringsbelopp | 100 kr               |
| LEI-kod                   | 549300S2OA8E0TNL3L19 |

\* 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 (%) <sup>1</sup> | 3.4   | 3.3   |
| Ränteduration              | 3.7   | -     |
| Kreditduration             | 2.5   | -     |
| Totalt antal emittenter    | 11    | -     |
| Summa 10 största innehav   | 97.3% | -     |

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

|                                              |       |
|----------------------------------------------|-------|
| KOMMUNINVEST I SVERIGE AB                    | 17.0% |
| SWEDBANK HYPOTEK AB                          | 15.1% |
| STADSHYPOTEK AB                              | 14.3% |
| AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL) | 14.1% |
| SWEDEN, KINGDOM OF (GOVERNMENT)              | 13.2% |
| NORDEA HYPOTEK AB                            | 10.6% |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB             | 5.4%  |
| LÄNSFÖRSÄKRINGAR HYPOTEK AB (PUBL)           | 5.1%  |
| Danske Hypotek AB                            | 2.0%  |
| Landshypotek Bank AB                         | 0.5%  |

## Geografisk fördelning

|            |       |
|------------|-------|
| Sverige    | 97.6% |
| Likviditet | 2.4%  |

## Förfallostruktur

| Förfallotid | Andel av fond |
|-------------|---------------|
| <1          | 5.9%          |
| 1-3         | 47.1%         |
| 3-5         | 25.6%         |
| >5          | 19.0%         |
| 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

---

1.4°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

---

44.4%

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/](http://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](http://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.