

# Öhman Räntefond Kompass A

## Månadsrapport augusti 2025

### Statens ökade upplåning driver upp de långa räntorna

#### Marknadsutveckling under månaden

Under sommaren har den svenska inflationen varit markant högre än Riksbankens prognos, vi har haft utfall på 3,2% i juli och 3,1% i juni mot Riksbankens prognos på 2,9 i juni och 2,8 i juli. Efter att Riksbanken sänkte reporäntan till 2% i juni hade direktionen dörren öppen för en ytterligare sänkning under 2: a halvåret 2025. I protokollet från mötet i juli har alla i direktionen en önskan om att sänka en gång till eftersom den ekonomiska konjunkturen inte tar riktig fart. Samtidig är det svårt för Riksbanken att sänka räntan när inflationen är mer än 1% högre än inflationsmålet. Enligt Riksbanken är dock inflationsuppgången temporär och kommer till att falla under hösten något som gör att direktionen håller dörren öppen för en ny sänkning under hösten, frågan en om den kommer i september eller närmare nyår?

Under augusti har svenska räntor stigit först och främst på grund av förväntningar om ett större utbud av statsobligationer. Detta hänger samman med Riksgäldens emissioner framöver samt att Riksbanken säljer från sin balansräkning i det så kallade QT programmet. Dessförutan har Sveriges finansminister sagt att regeringen kommer att lägga fram en statsbudget som kan karakteriseras som expansivt där staten ska bruka 80 miljarder extra på reformer under 2026.

Internationellt har nu tullarna på import till USA blivit äntligen bestämd men det är nu en domstol i USA som har förklarad tullarna olagliga och att president Trump har gått långt utöver sin president-makt. Det kommer nog bli några rundar i rättsapparaten, det är inte mycket som tyder på att Trump kommer att ändra sig oavsett om tullarna är lagliga eller inte. Samtidig är Trump igång med att sätta samman en ny styrelse i centralbanken, det sista är att han har avskedad en ledamot som Trump anklagar för fusk med bostadslån. Om Trump sätter samman en styrelse i Fed som är mer trogen mot presidenten än det som är centralbankens uppgift kan tilliten till världens viktigaste centralbank urholkas.

Kreditmarknaden kom igång under den sista veckan i augusti efter en lugn sommar och mycket tyder på att det finns båda intresse för att emittera och investera i företagsobligationer. Utvecklingen så långt i år tillsäger ett nytt rekordår i emission av företagsobligationer och en marknad som fortfarande växer och att kreditpåslaget sjunker.

#### Utsikter

Ett större utbud av långa statspapper kommer att innebära en brantare avkastningskurva framöver, inte bara i Sverige men också generellt i alla större ekonomier. Större budget för försvar, reformer och annan finanspolitik kommer bidra till att långa räntor stiger mer än korta räntor. Om Riksbanken sänker i september eller november är fortfarande oklart men beror självklart på hur inflationen utvecklas. Det samma gäller för USA där den politiska påverkan på Fed är så stor att en nästen är givet att vi får en sänkning i september.

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%  | 0.2%  |
| 1 år       | 3.1%  | 3.5%  |
| 3 år       | 12.4% | 12.5% |
| 5 år       | 8.9%  | 14.2% |
| 10 år      | 14.2% | 13.6% |

| Årsavkastning | Fond  | Index |
|---------------|-------|-------|
| YTD           | 2.1%  | 2.2%  |
| 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%                           | 0.6% | -     | -     | -    | -    |

# 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           | 5962 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 (%) <sup>1</sup> | 1.7   | 0.3   |
| Ränteduration              | 1.7   | -     |
| Kreditduration             | 2.5   | -     |
| Totalt antal emittenter    | 123   | -     |
| Summa 10 största innehav   | 24.4% | -     |

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

|                                              |      |
|----------------------------------------------|------|
| STADSHYPOTEK AB                              | 7.0% |
| SWEDBANK HYPOTEK AB                          | 3.5% |
| NORDEA HYPOTEK AB                            | 1.9% |
| Getinge AB                                   | 1.9% |
| SBAB BANK AB                                 | 1.9% |
| LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB                     | 1.7% |
| Fabege AB                                    | 1.7% |
| Nordea Bank Abp                              | 1.7% |
| SSAB AB                                      | 1.6% |
| AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL) | 1.5% |

## Geografisk fördelning

|            |       |
|------------|-------|
| Sverige    | 72.6% |
| Norge      | 14.1% |
| Danmark    | 5.5%  |
| Finland    | 3.4%  |
| Luxemburg  | 0.8%  |
| Bermuda    | 0.4%  |
| Färöarna   | 0.2%  |
| Tyskland   | 0.1%  |
| Irland     | 0.0%  |
| Likviditet | 2.8%  |

## Förfallostruktur

| Förfallotid | Andel av fond |
|-------------|---------------|
| <1          | 15.2%         |
| 1-3         | 48.6%         |
| 3-5         | 31.2%         |
| >5          | 2.1%          |
| Likviditet  | 2.8%          |

# 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

---

2.2°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

---

35.5%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

95.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

18

Antal bolag föremål för dialog

---

7.7%

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/](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.