

Öhman Räntefond Kompass A

Månadsrapport september 2025

Högre räntor och brantare kurvor

Marknadsutveckling under månaden

Inför Riksbankens septembermöte rådde det en stor osäkerhet gällande om de skulle leverera en sänkning eller avvakta. Marknadssprissättningen indikerade i favör för att de skulle avvakta drivet av att såväl konjunkturdata som inflationsdata överraskat på uppsidan de senaste månaderna. Trots detta så sänktes styrräntan ned till 1,75%, räntebanan som publicerades indikerar dock att detta var den sista sänkningen för denna cykel och att styrräntan kommer att ligga oförändrad ett bra tag. Protokollet stärkte denna vy och ribban för ytterligare sänkningar härifrån tycks vara hög, rimligt i vår mening givet att inflationen fortsatt är en bra bit över målet samtidigt som regeringen presenterat stora satsningar på hushållen för att förbättra konjunkturläget.

Även Federal Reserve (Fed) och ECB har lämnat räntebesked under månaden. ECB höll som väntat styrräntan oförändrad på 2 procent och upprepade att nivån känns rimlig. Mer intressant var Fed, som återigen inledde sänkingscykeln med en väntad sänkning på 25 punkter till 4–4,25 procent. Fokus låg på ledamöternas prognoser för styrräntan där stor oenighet märktes. 9 av 19 ser högst en sänkning till i år, medan lika många räknar med minst två. Nykomlingen Miran, nominerad av Trump, stack ut rejält och vill se räntan ned till 3 procent redan i år. Prognoserna justerades samtidigt: tillväxt upp, arbetslöshet något ned nästa år, samt inflation något upp i år, en ovanlig kombination i samband med en räntesänkning. Powell beskrev dock sänkningen som "riskhantering", för att föra styrräntan närmare en neutral nivå.

När det gäller längre räntor har utvecklingen varit mixad. De amerikanska 10-årsräntorna har sjunkit något, de tyska är i stort sett oförändrade, medan de svenska steg med cirka 12 baspunkter. Förklaringen är framför allt den mer expansiva budget som den svenska regeringen presenterade, detta ska läggas på det stora obligationsutbudet som redan var planerat under hösten samt Q1 nästa år, särskilt i 10-årssegmentet. Sammantaget har detta bidragit till att räntekurvan brantat ytterligare.

Kreditmarknaden har varit genom en hektisk månad med mycket nyemitteringar och stödjande efterfrågan som har bidragit till kreditpåslagen har blivit reducerade. Eftersom den svenska och nordiska marknaden har ett större kreditpåslag än den europeiska marknaden ser vi att allt fler och fler internationella köpare kommer till Sverige.

Under september har vi hållit kreditandelen i fonden stabil och vi har succesivt reducerat durationen i förväntan om högre långräntor. Reducerad kreditpåslag och låg duration har bidragit mest till fondens utveckling under september.

Utsikter

Trots att räntekurvan, mätt som skillnaden mellan 10-årig och 2-årig statsobligation fortsatt branta under månaden ser vi utrymme för ytterligare rörelse. Vi tror dock inte på någon ny sänkning från Riksbanken inom kort, vilket begränsar potentialen i den korta delen. Samtidigt väntas ett stort utbud i 10-årspunkten framöver, vilket kan driva längre räntor högre.

Marknadssprissättningen ser rimlig ut på kort sikt, men vi bedömer att en höjning redan nästa år är för tidigt. Snarare ser vi en risk för inflation under målet, bland annat till följd av sänkt matmoms. Detta bör Riksbanken se igenom, men på sikt kan inflationsförväntningarna påverkas. Ett orosmoment som uppstod mot slutet av månaden är även nedstängningen av statsapparaten i USA. Ännu har detta inte givit några större marknadsreaktioner men vi följer det noga.

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	0.3%	0.3%
1 år	2.5%	3.4%
3 år	13.5%	12.6%
5 år	8.7%	14.4%
10 år	15.0%	14.0%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.3%	2.4%
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%	0.3%	-	-	-

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	5951 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	1.7	0.3
Ränteduration	1.0	-
Kreditduration	2.6	-
Totalt antal emittenter	120	-
Summa 10 största innehav	24.7%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	7.0%
SWEDBANK HYPOTEK AB	3.5%
NORDEA HYPOTEK AB	2.0%
Getinge AB	1.9%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	1.9%
SBAB BANK AB	1.9%
Fabege AB	1.7%
Nordea Bank Abp	1.7%
SSAB AB	1.6%
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL)	1.5%

Geografisk fördelning

Sverige	72.7%
Norge	13.3%
Danmark	5.5%
Finland	3.4%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Irland	0.0%
Likviditet	3.6%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	14.6%
1-3	49.5%
3-5	29.5%
>5	2.7%
Likviditet	3.6%

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 disclosureförfordningen. 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

37.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

88.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

18

Antal bolag föremål för dialog

7.4%

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.