

Lannebo Kort Ränta A

Månadsrapport oktober 2025

Riksbanken är klara för denna cykel

Marknadsutveckling under månaden

Oktober har bjudit på en volatil månad vad gäller rörelser på räntemarknaden. Månaden inleddes med ett brett räntenedställe, främst drivet av ett fallande oljepris som mest var ned nästan 15 procent under månaden, men även av oro för hot om nya amerikanska handelstullar mot Kina. Mot slutet av månaden skiftade dock riktningen, både för oljepriset och för räntorna. Förklaringen till detta kan härledas till flera faktorer. Dels infördes ytterligare sanktioner mot Ryssland från både USA och Europa, vilket bidrog till stigande energipriser. Dels levererade Federal Reserve ett relativt hökaktigt räntebesked, detta trots att man faktiskt sänkte styrräntan. En ledamot reserverade sig dessutom mot beslutet och föredrog oförändrad ränta, och under presskonferensen betonade Fed-chefen Powell att en ytterligare sänkning i december inte på något sätt var given. Vid den tidpunkten hade marknaden helt diskonterat en till sänkning i december, vilket ledde till en viss justering i prissättningen. Slutpunkten prissätts nu till 3,0 procent, jämfört med 2,9 procent innan beskedet. För just decembermötet prissätts det nu 70 procent sannolikhet för en sänkning. Dessutom är den amerikanska statsapparaten fortsatt nedstängd och ännu syns ingen lösning i sikte, vi har även passerat tiden för den senast historiskt längsta nedstängningsperiod under 2018/2019 på 35 dagar. Som bekant resulterar detta i att det är väldigt begränsat med makrodata som publiceras.

Även ECB höll räntebesked under månaden. Som väntat upprepades budskapet att ribban för ytterligare sänkningar härifrån är hög. Ekonomiska data och inflation har dessutom överraskat på uppsidan, vilket stärker bilden av att sänkingscykeln för denna gång har nått sitt slut.

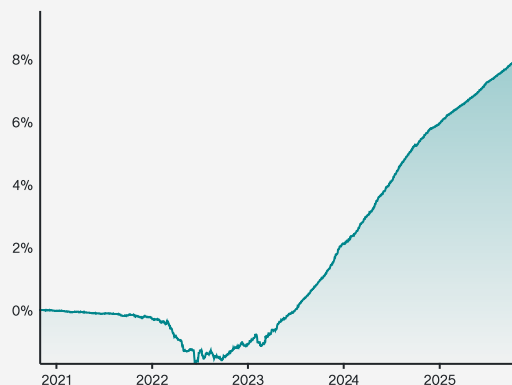
På hemmaplan har även svensk makrodata överraskat positivt. Det preliminära BNP-estimatet för tredje kvartalet visar en tillväxttakt på 1,1 procent jämfört med föregående kvartal, att jämföra med Riksbankens prognos på 0,5 procent. Det är dock viktigt att komma ihåg att flash-estimatet ofta revideras när den slutliga siffran publiceras. Men man kan notera att även mjuka indikatorer som KI-barometern och PMI-statistiken bekräftar bilden av att hushållen har blivit mer optimistiska och att stämningsläget bland företagen fortsatt att förbättras. Fonden har under månaden haft en kortare duration än sitt jämförelseindex vilket förklarar att avkastningen inte riktigt varit lika god på +0,15 procent mot index +0,17 procent men skillnaden är liten. På året som helhet har avkastningen varit bättre för fonden relativt sitt jämförelseindex.

Utsikter

Marknadsspridningen ser vi fortsatt som rimlig på kort sikt, men enligt vår bedömning är en räntehöjning redan nästa år för tidigt. Snarare ser vi en risk för att inflationen hamnar under målet, bland annat till följd av den sänkta matmomsen. Även om Riksbanken sannolikt kan se igenom det så kan inflationsförväntningarna på sikt påverkas. Mot den bakgrunden hade vi därför ansett det mer rimligt om marknaden prissatte in ett par sänkningpunkter mot slutet av nästa år, snarare än höjningar som 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	0.1%	0.2%
1 år	2.4%	2.3%
3 år	9.4%	9.4%
5 år	8.0%	9.0%
10 år	5.4%	5.8%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.9%	1.9%
2024	3.7%	3.7%
2023	3.2%	3.3%
2022	-0.9%	0.2%
2021	-0.2%	-0.2%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	-	-

Om fonden

Öhman Kort Ränta är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i korta räntepapper noterade i svenska kronor med högsta kreditvärdighet och som ger låg ränterisk, låg kreditrisk och låg likviditetsrisk. Fonden investerar huvudsakligen i statsskuldväxlar och obligationer emitterade av svenska staten eller Kommuninvest samt svenska säkerställda bostadsobligationer. Fondens genomsnittliga återstående räntebindningstid är mindre än ett år, vilket minskar känsligheten mot stigande räntor gentemot fonder med längre räntebindningstid.



Lars Kristian Feste



Therese Persson

Fondfakta

Startdatum	1995-06-30
Risk	2/7
Bankgiro	5960-3431
ISIN	SE0000493504
Förvaltningsavgift	0.11%
Transaktionskostnader	0.03%
*Löpande kostnader	0.14%
Jämförelseindex	OMRX Treasury Bill
Fondförmögenhet	2005 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493007EHBHUVGT3H204

* 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	0.4	0.3
Ränteduration	0.3	-
Kreditduration	0.9	-
Totalt antal emittenter	8	-
Summa 10 största innehav	99.5%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Landshypotek Bank AB	17.2%
SWEDEN, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	16.2%
STADSHYPOTEK AB	15.1%
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL)	15.1%
SWEDBANK HYPOTEK AB	15.0%
SKANDIABANKEN AB	11.6%
KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	5.5%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3.8%

Geografisk fördelning

Sverige	99.5%
Likviditet	0.5%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	64.7%
1-3	27.1%
3-5	7.6%
>5	0.1%
Likviditet	0.5%

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

1.5°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

45.1%

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 marknads 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.