

# Öhman Obligationsfond A

## Månadsrapport oktober 2025

### Starkare makrodata och färdiga centralbanker

#### Marknadsutveckling under månaden

Oktober har bjudit på en volatil månad på räntemarknaden. Månaden inleddes med ett brett räntenedställt drivet av ett fallande oljepris, som mest var ned nästan 15 procent, samt oro för nya amerikanska handelstullar mot Kina. Mot slutet av månaden skiftade dock riktningen för både oljepris och räntor. Förklaringen kan härledas till flera faktorer: ytterligare sanktioner mot Ryssland från USA och Europa, vilket bidrog till stigande energipriser, samt ett relativt hökaktigt räntebesked från Federal Reserve, trots att styrräntan faktiskt sänktes. En ledamot reserverade sig mot beslutet, och Fed-chefen Powell betonade att en ytterligare sänkning i december inte var given. Marknaden hade helt diskonterat en sänkning innan beskedet, vilket ledde till viss justering i prissättningen. Slutpunkten prissätts nu till 3,0 procent, jämfört med 2,9 procent innan beskedet, och sannolikheten för en sänkning i december ligger nu på 70 %. Dessutom är den amerikanska statsapparaten fortsatt nedstängd, och perioden har passerat längden på den tidigare rekordnedstängningen 2018/2019 (35 dagar), vilket innebär att mycket begränsad makrodata publiceras.

Även ECB höll räntebesked under månaden. Som väntat upprepades budskapet att ribban för ytterligare sänkningar är hög. Ekonomiska data och inflation har överraskat på uppsidan, vilket stärker bilden av att sänkningsscykeln 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 blivit mer optimistiska och att stämningläget bland företagen fortsatt att förbättras.

Fonden har haft en kortare ränteduration än sitt jämförelseindex under månaden vilket förklarar varför avkastningen inte varit lika god som för index. Jämförelseindex har dock varit väldigt volatilt under månaden och detta förklaras av problem hos indexleverantören Nasdaq. Avvikelsen mot index ser därmed större ut än vad det faktum är men detta ser ut att ha rättat till sig under november.

#### Utsikter

Trots att räntekurvan flackat något under månaden behåller vi vår syn att det fortsatt finns potential för en brantare kurva. Detta motiveras delvis av att utbudet i 10-årspunkten förblir stort, då Riksgälden dessutom planerar att emittera en ny 10-årig statsobligation under första kvartalet. Därtill tror vi att makrodata kommer att fortsätta förbättras, vilket ytterligare talar för en brantare kurva framöver.

Marknadsprissättningen 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, vilket marknaden gör 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%  | 0.3%  |
| 1 år       | 1.7%  | 2.2%  |
| 3 år       | 10.8% | 11.3% |
| 5 år       | 0.1%  | 1.0%  |
| 10 år      | -     | -     |

| Årsavkastning | Fond  | Index |
|---------------|-------|-------|
| YTD           | 2.3%  | 2.8%  |
| 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%  | -0.1% | 0.1% | -    | -    |

# 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           | 9566 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              | 3.4   | -     |
| Kreditduration             | 2.4   | -     |
| Totalt antal emittenter    | 12    | -     |
| Summa 10 största innehav   | 97.5% | -     |

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

|                                              |       |
|----------------------------------------------|-------|
| KOMMUNINVEST I SVERIGE AB                    | 19.7% |
| SWEDBANK HYPOTEK AB                          | 16.0% |
| STADSHYPOTEK AB                              | 13.9% |
| AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL) | 13.7% |
| SWEDEN, KINGDOM OF (GOVERNMENT)              | 13.1% |
| NORDEA HYPOTEK AB                            | 9.2%  |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB             | 5.2%  |
| LÄNSFÖRSÄKRINGAR HYPOTEK AB (PUBL)           | 3.7%  |
| Danske Hypotek AB                            | 2.0%  |
| Borgo AB                                     | 1.1%  |

## Geografisk fördelning

|            |       |
|------------|-------|
| Sverige    | 98.4% |
| Likviditet | 1.6%  |

## Förfallostruktur

| Förfallotid | Andel av fond |
|-------------|---------------|
| <1          | 1.4%          |
| 1-3         | 57.6%         |
| 3-5         | 23.4%         |
| >5          | 16.1%         |
| Likviditet  | 1.6%          |

# 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 disclosureregleringen. 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

---

45.2%

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.