

Öhman Räntefond Kompass A

Månadsrapport oktober 2025

Starkare makrodata och färdigsänkt styrränta i Sverige

Oktober har bjudit på en volatil månad på räntemarknaden. Månaden inleddes med ett brett räntenedställning 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 procent. Dessutom är den amerikanska statsapparaten fortsatt nedstängd, och perioden har passerat längden på den tidigare rekordnedstängningen 2018/2019 (35 dagar), vilket innebär att begränsad makrodata publiceras.

Även ECB lämnade 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 svenska 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 stämningssläget bland företagen fortsatt att förbättras.

Kreditmarknaden har under perioden fortsatt sin starka resa med god efterfrågan på företagsobligationer och hög aktivitet i primärmarknaden. Kreditpremier har över lag rört sig sidledes under perioden, vilket gör att fondens avkastning från krediter främst kommit i form av kupong. Rapportsäsongen för årets tredje kvartal inleddes under perioden och generellt så har fondens innehav rapporterat i linje med förväntan. Både banker och fastigheter, vilket är de två största sektorerna på svensk kreditmarknad, har levererat stabila rapporter över lag. Under oktober har vi hållit kreditandelen i fonden stabil och durationen har varit i underkant av 1,4 år eftersom vi tror på något stigande räntor

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 sänkningsspunkter 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	0.2%	0.3%
1 år	2.8%	3.3%
3 år	13.8%	12.7%
5 år	9.2%	14.6%
10 år	15.2%	14.4%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.5%	2.7%
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%	0.2%	-	-

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	5927 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	1.4	-
Kreditduration	2.6	-
Totalt antal emittenter	119	-
Summa 10 största innehav	25.1%	-

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%
Billia AB	1.8%
Fabege AB	1.7%
Nordea Bank Abp	1.7%
SSAB AB	1.6%

Geografisk fördelning

Sverige	73.8%
Norge	13.3%
Danmark	5.5%
Finland	3.5%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Likviditet	2.4%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	16.1%
1-3	49.9%
3-5	30.0%
>5	1.5%
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 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

37.1%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

88.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

18

Antal bolag föremål för dialog

7.5%

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/.

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.