

Lannebo Räntefond Kompass A

Månadsrapport november 2025

Kraftigt uppreviderat lånebehov sätter press på långa statsobligationsräntor

I Sverige har makrodata fortsatt att förbättras samtidigt som inflationen överraskade på uppsidan där KPIF steg till 3,1 procent vid senaste mätningen. Behovet av ytterligare räntesänkningar tycks därmed vara begränsat och marknaden prissätter nu nära 60 procents sannolikhet för en räntehöjning dock under fjärde kvartalet nästa år. Under budgetförhandlingarna har det varit fokus på att Sverige nu har behov för utökad finanspolitik och i tråd med detta publicerade Riksgälden en ny upplåningsprognos som överraskade tydligt på uppsidan. Konsensus var redan en kraftig upprevidering av lånebehovet, men Riksgälden höjde trots detta prognosen ännu mer än väntat. Totalt ska 216 miljarder kronor emitteras i nominella statsobligationer under 2026, med fortsatt stort fokus på 10-årspunkten. Detta kan jämföras med 120 mdr 2025, och cirka 70 mdr 2024. På beskedet brantade räntekurvan drivet av den längre delen vilket till stor del förklarar varför svenska statsobligationsräntor utvecklats svagare än motsvarande tyska under månaden.

Efter en rekordlång nedstängning återöppnade den amerikanske statsapparaten i mitten av november, men det har varit glest med publicering av amerikansk makrodata under sista halvleken av månaden. Arbetsmarknadsstatistik i form av payrolls publicerades och visade att arbetsmarknaden var något starkare än väntat (detta avsåg dock september). Både inflationssiffrorna och arbetsmarknadsrapporten för november har skjutits upp till mitten av december och kommer alltså först efter Fed:s räntebesked den 10 december. Inför decembermötet har centralbanken därmed begränsat med färsk statistik att luta sig mot, vilket också bidragit till att prissättningen varit ovanligt volatil under månaden. Som lägst prissattes en sannolikhet på 30 procent för en sänkning, men nu ligger sannolikheten kring 90 procent. Även i marknadsrörelserna generellt har november präglats av volatilitet. Kryptovalutor har fallit kraftigt, vilket periodvis tyngt risksentimentet. För månaden som helhet har riskaptiten dock varit god, och temat för svenska och europeiska räntor har varit tydligt stigande. USA har däremot gått i motsatt riktning, där såväl korta som långa räntor sjunkit med omkring 5 baspunkter under månaden.

I november har primärmarknaden inom krediter varit på nivå med oktober med många emissioner fördelat på de flesta sektorer. Kreditpåslagen har för det mesta gått sidledes och ligger nu på en nivå som kan karaktäriseras som tight eller dyrt, således är det viktigt att vara rätt selektiv med vad en investerar i. Dessutom, utan nedgång i kreditpåslagen har avkastningen från kreditexponeringen kommit från kupongerna.

Trots ränteuppstället har fonden givet en avkastning på 0,1% eftersom vi under perioden har haft en låg duration, exponering för en brantare kurva och en stabil utveckling inom företagskrediter.

Givet de senaste inflationsutfallen i kombination med att makrodata fortsätter att förbättras så har prissättningen av räntehöjningspunkter både tidigare lagts och ökat för 2026. Som nämnt ovan prissätter marknaden nu omkring 60 procents sannolikhet för en räntehöjning från Riksbanken redan nästa år. Detta gör att prissättningen sticker ut i ett internationellt perspektiv då marknaden snarare prissätter sänkingspunkter från de flesta större centralbanker. Vi behåller vår tidigare syn om att en räntehöjning redan nästa år inte framstår som sannolik, förutsatt att ingen ny chock inträffar. I stället ser vi riskbilden fortsatt på nedsidan och tror att marknadens prissättning gradvis kommer att justeras när inflationsutfallen faller de kommande månaderna.

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	2.3%	3.2%
3 år	13.4%	12.7%
5 år	8.8%	14.8%
10 år	15.4%	14.6%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.6%	2.9%
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%	0.1%	-

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	6021 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	1.6	0.3
Ränteduration	2.4	-
Kreditduration	2.6	-
Totalt antal emittenter	118	-
Summa 10 största innehav	24.6%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	6.9%
SWEDBANK HYPOTEK AB	3.5%
NORDEA HYPOTEK AB	1.9%
Getinge AB	1.9%
SBAB BANK AB	1.9%
Billia AB	1.8%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	1.7%
Fabege AB	1.7%
Nordea Bank Abp	1.7%
SSAB AB	1.6%

Geografisk fördelning

Sverige	73.5%
Norge	13.5%
Danmark	5.2%
Finland	3.4%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.4%
Färöarna	0.2%
Likviditet	2.9%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	15.7%
1-3	48.5%
3-5	29.0%
>5	3.8%
Likviditet	2.9%

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

36.5%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

88.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

7.6%

Taxonomiförenlighet

40.5%

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.