

Öhman Obligationsfond A

Månadsrapport november 2025

Kraftigt uppreviderat lånebehov sätter press på långa statsobligationsräntor

Marknadsutveckling under månaden

Trots att den amerikanska statsapparaten återöppnade i mitten av månaden, efter en rekordlång nedstängning, har det varit glest med publicering av amerikansk makrodata. 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 riskapiten 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.

Vänder man blicken mot 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 redan nästa år. Riksgälden publicerade även en ny upplåningsprognos som även denna 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.

Givet ränteuppstället under månaden så har avkastningen varit negativ, men då vi under merparten av månaden haft en kortare ränteduration är fondens jämförelseindex så har avkastningen relativt sett varit bättre. Fonden har tappat 0,20 procentenheter under november jämfört med fondens jämförelseindex på -0,32 procentenheter.

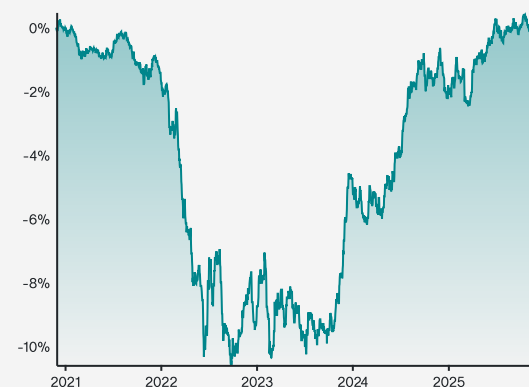
Utsikter

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 marknaden prissättning gradvis kommer att justeras när inflationsutfallen faller de kommande månaderna.

Räntekurvan har samtidigt fortsatt att branta under månaden, drivet av att Riksgälden överraskade med ett större nominellt obligationsutbud än väntat. Inför syndikeringen av den nya tioåriga statsobligationen i mars bedömer vi att de längre räntorna sannolikt behöver stiga ytterligare för att attrahera ett tillräckligt stort investerarintresse.

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	0.7%	1.0%
3 år	9.2%	9.4%
5 år	-0.1%	0.7%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.1%	2.5%
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%	-0.2%	-

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	9586 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 (%) ¹	3.2	3.1
Ränteduration	3.6	-
Kreditduration	2.5	-
Totalt antal emittenter	12	-
Summa 10 största innehav	98.3%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	18.4%
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL)	16.1%
SWEDBANK HYPOTEK AB	16.0%
STADSHYPOTEK AB	13.8%
SWEDEN, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	12.9%
NORDEA HYPOTEK AB	8.4%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	5.9%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR HYPOTEK AB (PUBL)	3.7%
Danske Hypotek AB	2.0%
Borgo AB	1.1%

Geografisk fördelning

Sverige	99.1%
Likviditet	0.9%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	1.2%
1-3	59.7%
3-5	28.6%
>5	9.6%
Likviditet	0.9%

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 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)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.0%

Taxonomiförenlighet

46.0%

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.