

Halvårsberättelse 2026

Skandia Realräntefond



1,00% Fondens avkastning 2026	1,20% Jämförelseindex 2026	0,50% Förvaltningsarvode ärlig avgift	0,30% Tracking Error variation mot index
---	--	---	--

Placeringsinriktning

Skandia Realräntefond är en aktivt och ansvarsfullt förvaltat räntefond som huvudsakligen investerar i realränteobligationer med hög kreditvärdighet utgivna i svenska kronor, räntebärande värdepapper som ger en fast avkastning utöver inflationen. Fonden får även investera i andra obligationer och penningmarknadsinstrument i svenska kronor.

Målet är att i genomsnitt över en treårsperiod årligen överstiga sitt jämförelseindex, efter avgifter. Fonden förvaltas ansvarsfullt, vilket innebär att alla investeringar genomgår en hållbarhetsanalys och hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska analyser och i investeringsbeslut.

Fonden följer Skandia Fonders policy för ansvarsfulla investeringar vilket innebär att fonden väljer bort bolag som bryter mot internationella normer, liksom företag i kontroversiella vapen och tobak. Den exkluderar även bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från cannabis eller från utvinning eller förbränning av kol.

Marknadens utveckling

Det första halvåret 2026 präglades av stora förändringar i marknadens syn på inflation, tillväxt och centralbankernas agerande. Året inleddes i en relativt stabil marknadsmiljö där svensk inflation överraskade på nedsidan, delvis till följd av tillfälliga skatte- och subventionseffekter samt en stark svensk krona. Samtidigt signalerade Riksbanken en fortsatt duvaktig hållning, vilket bidrog till att marknaden successivt började prisa in framtida räntesänkningar. Kombinationen av stabil tillväxt, förbättrad konsumtion och fallande inflation skapade under årets första månader en gynnsam miljö för räntemarknaden.

Marknadsbilden förändrades dock tydligt under mars och april, då den geopolitiska situationen i Mellanöstern hamnade i fokus. Konflikten mellan USA, Israel och Iran ledde till kraftigt stigande oljepriser och ökad oro för inflation och stagflation. De högre energipriserna fick marknaden att omvärdera sina ränteförväntningar, och sannolikheten för fortsatta räntesänkningar minskade snabbt. Nominella räntor steg under perioden samtidigt som inflationsförväntningarna ökade, vilket medförde att realränteobligationer utvecklades relativt bättre än nominella obligationer. Trots den höga volatiliteten på de globala finansmarknaderna förblev den svenska kreditmarknaden förhållandevis stabil.

Under april bidrog en vapenvila mellan USA och Iran till att riskapiten återhämtade sig, och flera aktiemarknader steg till nya rekordnivåer. Osäkerheten kring energiförsörjningen och inflationsutvecklingen kvarstod dock, och inflationsbilden var fortsatt tudelad, amerikansk inflation visade större uthållighet, samtidigt som svensk inflation förblev dämpad till följd av tidigare skatteåtgärder och andra tillfälliga effekter.

Under maj och juni stabiliserades marknadsläget ytterligare. Energipriserna föll tillbaka från tidigare toppnivåer, och marknaden fokuserade i större utsträckning på fortsatt diplomati snarare än en ytterligare eskalering av konflikten i Mellanöstern. Räntorna sjönk åter något samtidigt som inflationsförväntningarna stabiliserades. I Sverige överraskade inflationen på uppsidan i juni, efter flera månader av lägre utfall än väntat, medan Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad. Internationellt präglades utvecklingen av fortsatt osäkerhet kring centralbankernas vägval, samtidigt som investerarnas optimism kring artificiell intelligens mattades något efter en mycket stark period.

Fondens utveckling

Skandia Realräntefond steg med 1,0 procent under första halvåret 2026. Under samma period steg jämförelseindex 1,2 procent.

För realränteobligationer har halvåret illustrerat tillgångsslagets värde i en miljö där inflationsrisker och ränteförväntningar snabbt kan förändras. Perioden präglades av betydande marknadsrörelser, där förväntningar om räntesänkningar i början av året ersattes av oro för högre inflation till följd av stigande energipriser. Vid halvårsskiftet kvarstår osäkerheten kring geopolitik, energipriser och centralbankernas agerande, vilket talar för att inflationsskydd fortsatt kan spela en viktig roll i en diversifierad portfölj under årets andra hälft.

Fondens risker

Risken i fonden är främst kopplad till utvecklingen på de räntemarknader fonden är exponerad mot. Fondens värde kan påverkas av förändringar i räntenivåer och kreditspreadar samt av förändringar i emittenters kreditvärdighet. Eftersom fonden huvudsakligen placerar i räntebärande instrument är risken generellt lägre än i fonder med en större andel aktieplaceringar, men fondens värde kan ändå variera över tid. Riskindikatorn ger en översiktlig bild av fondens risknivå men fångar inte samtliga risker som kan påverka fondens värde. Väsentliga risker i fonden är bland annat:

Ränterisk. Förändringar i räntenivåer påverkar värdet på fondens räntebärande innehav. Stigande räntor medför normalt att värdet på räntebärande värdepapper faller, medan fallande räntor normalt medför att värdet stiger. Räntekänsligheten är generellt högre ju längre räntebindningstid fondens innehav har.

Kreditrisk. Fondens värde kan påverkas negativt om en emittents kreditvärdighet försämrats eller om en emittent inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden. Kreditrisken är generellt högre för emittenter med lägre kreditbetyg. Förändringar i marknadens bedömning av kreditrisk kan även påverka värdet på fondens innehav genom förändrade kreditspreadar.

Koncentrationsrisk. En hög koncentration av fondens exponering mot enskilda emittenter, sektorer eller geografiska marknader kan innebära att utvecklingen inom dessa får en större påverkan på fondens värde.

Valutarisk. Om fonden har exponering mot andra valutor än svenska kronor kan förändringar i valutakurser påverka fondens värde både positivt och negativt.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad beskriver i vilken utsträckning förvaltningen avviker från fondens jämförelseindex. Avvikelser kan uppstå genom exempelvis val av enskilda innehav, allokering mellan tillgångsslag, regioner och sektorer samt valutaexponering. Även fondens hållbarhetskriterier kan medföra avvikelser genom att vissa innehav i jämförelseindex väljs bort eller ersätts.

Fondens tracking error (Aktiv risk) visar hur mycket fondens avkastning har varierat i förhållande till jämförelseindex och beräknas som volatiliteten i skillnaden mellan fondens och indexets avkastning. Tracking error beräknas enligt branschstandard och baseras på månadsdata för de senaste 24 månaderna.

Tracking error är ett utfallsmått på fondens relativa risk och påverkas både av fondens positionering i förhållande till jämförelseindex och av marknadsutvecklingen under mätperioden. En oförändrad aktiv position kan därför ge olika bidrag till tracking error under olika marknadsförhållanden. Tracking error ska därför inte ensamt ses som ett mått på graden av aktivitet i förvaltningen.

Fonden förvaltas aktivt i linje med fondens mål, risknivå och placeringsinriktning. Fondens aktiva förvaltning innebär att portföljen kan avvika från jämförelseindex genom förvaltarens val av exponeringar och innehav, med de avvikelser som följer av bland annat fondens placeringsinriktning och hållbarhetskriterier.

Fondens tracking error under perioden uppgick till 0,30%. Skillnader i allokering mellan regioner och sektorer samt enskilda innehav har bidragit till avvikelser i avkastningen jämfört med jämförelseindex. Tracking error under perioden ska därför ses som ett resultat av både fondens positionering relativt jämförelseindex och de marknadsförhållanden som rått under mätperioden.

Riskbedömningsmetod

I den mån fonden investerar i derivatinstrument används åtagandemetoden för att beräkna fondens sammanlagda exponering. Åtagandemetoden innebär att derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Förvaltningsuppgifter

Förvaltningsarvode	0,50%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (årlig avgift)	0,50%
Ansvarig förvaltare	Alexander Onica (Skandia Investment Management AB).
Pensionsmyndigheten	Fonden ingår i premiepensionsvalet.
Jämförelseindex	OMRX Real Index.

Exempel på ett sparandes nettovärde efter uttag av förvaltningsarvode och fördelade affärstransaktionskostnader

Sparform	Period	Insatt belopp	Förvaltningskostnad	Nettovärde 2026-06-30
Engångsinsättning	2025-07-01	10 000 kr	50 kr	9 943 kr
Månadssparande	2025-07-01 - 2026-06-30	12 x 100 kr	3 kr	1 191 kr

Genomsnittlig avkastning

Mått	Period	Fonden	Index
Årsavkastning snitt (2 år)	2024-07-01 - 2026-06-30	0,40%	0,80%
Årsavkastning snitt (5 år)	2021-07-01 - 2026-06-30	1,00%	1,50%
Volatilitet snitt (2 år)	2024-07-01 - 2026-06-30	2,50%	2,40%
Tracking error (2 år)	2024-07-01 - 2026-06-30	0,30%	

10 års historik med fondförmögenhet och andelsvärde per 31 dec. samt totalavkastning i %

Fondens utdelning per andel anges för respektive år. Utdelning per andel och andelsvärde anges i kronor.

År	Fondförmögenhet i tkr	Andelsvärde	Antal andelar	Utdelning per andel	Årlig nettoavkastning för andelsklassen	Årlig nettoavkastning för benchmark
2026	975 336	159	6 138 951	0	1,00%	1,20%
2025	1 028 381	157	6 539 183	0	-0,60%	-0,40%
2024	1 207 424	158	7 631 593	0	1,30%	1,80%
2023	1 356 790	156	8 687 144	0	3,70%	4,00%
2022	1 799 673	151	11 952 968	0	-4,50%	-3,70%
2021	2 001 833	158	12 695 641	0	5,10%	5,20%
2020	1 590 485	150	10 596 992	0	-2,20%	-2,60%
2019	2 208 825	153	14 399 758	0	0,80%	0,80%
2018	2 520 729	152	16 568 990	0	1,00%	1,50%
2017	1 705 238	151	11 316 454	0	0,50%	1,00%

*Fondförmögenhet och andelsvärde ovan är beräknade med slutkurser per 31 december på fondens placeringar.

Omsättningshastigheten i fonden

År	Gånger	Internt mellan egna fonder
2026	0,05	0,08

Fondens totala transaktionskostnader (inkl. courtage)

År	Belopp, tkr	Del av omsättning, %
2026	1	0

Fondens spreadexponering

Anger hur stort värdefallet blir om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

Datum	Procent
2026-06-30	0,23

Fondens duration

År	Duration
2026	4,6
2025	4,99
2024	4,44
2023	4,64
2022	5,44
2021	6,59
2020	7,05
2019	6,86
2018	6,55
2017	6,17

Övrigt

Under första halvåret har inga väsentliga förändringar skett avseende fondens fondbestämmelser, avgifter, förvaltning, jämförelseindex eller andelsklasser. Det har inte heller genomförts några fusioner eller inträffat andra händelser som bedöms ha haft en väsentlig påverkan på fonden eller dess andelsägare. Efter halvårsperiodens utgång har inga väsentliga händelser inträffat att rapportera.

Fondens hållbarhetsarbete

Fonden följer Skandia Fonders policy för ansvarsfulla investeringar vilket innebär att fonden väljer bort bolag som bryter mot internationella normer, liksom företag i kontroversiella vapen och tobak. Den exkluderar även bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från cannabis eller från utvinning eller förbränning av kol.

Aktieägarengagemang

Fondbolagets Policy för aktieägarengagemang och ansvarsfulla investeringar samt Fondbolagets Röstningspolicy, bedrivs röstning på bolagsstämmor, valberedningsarbete samt dialog med portföljbolagen i egen regi eller i samarbete med andra. Fondbolagets arbete i valberedningar regleras även i Riktlinjer för valberedningsarbete. Det är vår uppfattning att detta arbete leder till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i portföljbolagen, vilket i sin tur leder till en positiv värdeutveckling.

Handel i derivatinstrument

Fonden har under året använt derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen och har handlat med standardiserade terminskontrakt för att hantera fondens övergripande marknadsexponering. Under året var derivatexponeringen brutto som högst 102,54 procent av fondens värde; som lägst 100,0 procent samt i genomsnitt 100,23 procent mätt på månadsbasis.

BALANSRÄKNING

Balansräkning, tkr	2026	2025
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	961 608	1 148 461
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa fin. instrument med positivt marknadsvärde	961 608	1 148 461
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	961 608	1 148 461
Bankmedel och övriga likvida medel	4 617	38 306
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 740	7 419
Övriga tillgångar (Not 2)	3 385	- 385
Summa tillgångar	975 350	1 193 801
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa fin. instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	399	488
Övriga skulder (Not 2)	- 385	6 970
Summa skulder	14	7 457
Fondförmögenhet (Not 1)	975 336	1 186 344
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	3 052	2 980
Övriga ställda säkerheter	0	0
NOTER	2026	2025
Not 1. Förändring av fondförmögenheten		
Fondförmögenhet vid årets början	1 028 381	1 207 424
Andelsutgivning	94 490	223 138
Andelsinlösen	- 157 385	- 255 748
Årets resultat enligt resultaträkning	9 849	11 529
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	975 336	1 186 344
Not 2. Övriga tillgångar och skulder		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	3 385	- 385
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	385	- 6 970

INNEHAV

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet	Del av fondförmögenhet per emittent
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Räntebärande värdepapper				
Företag och Kreditinstitut				
Akademiska Hus AB 0.74901 01.06.2036	SE	27 799	2,85%	2,85%
European Investment Bank 3.5 01.12.2028	SU	34 369	3,52%	3,52%
Øresunds Konsortiet 3.5 01.12.2028	SU	44 448	4,56%	4,56%
Summa Företag och Kreditinstitut		106 616	10,93%	
Stat och Kommun				
RR 3104 3.5% 2028/12/01	SE	209 319	21,46%	87,66%
RR 3111 0.125 2032/06/01	SE	198 034	20,30%	87,66%
RR 3113 0.125 2027/12/01	SE	194 955	19,99%	87,66%
RR 3114 0.125 2030/1/6	SE	149 001	15,28%	87,66%
RR 3115 0.125 2039/06/01	SE	66 236	6,79%	87,66%
RR 3116 0.75 2036/06/01	SE	37 447	3,84%	87,66%
Summa Stat och Kommun		854 993	87,66%	
Summa Räntebärande värdepapper		961 608	98,59%	
Summa Överlåtbara värdepapper		961 608	98,59%	
Summa Finansiella instrument				
Med positivt marknadsvärde		961 608	98,59%	0,00%
Med negativt marknadsvärde		0	0,00%	0,00%
Övriga tillgångar och skulder		13 727	1,41%	0,00%
Fondförmögenhet		975 336	100,00%	
Derivatexponering				
Totalt utställda derivat		0	0,00%	0,00%
Totalt innehavda derivat		0	0,00%	0,00%
Netto valutaterminer (OTC)		0	0,00%	0,00%
Summa derivatexponering		0	0,00%	
Total fördelning av tillgångar och skulder				
Aktierelaterade finansiella instrument		0	0,00%	0,00%
Ränterelaterade finansiella instrument		961 608	98,59%	0,00%
Övrigt		13 727	1,41%	0,00%
Summa tillgångar och skulder		975 336	100,00%	

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juni 2026. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.