

Öhman Investment Grade A

Månadsrapport februari 2025

Fortsatt stark och stabil utveckling

Ökat i flertalet befintliga innehav

Den nordiska kreditmarknaden fortsatte att utvecklas starkt under perioden, med en aktiv primärmarknad trots sportlov och rapportsäsong. Primärtransaktioner togs fortsatt emot väl av marknaden, och vi såg flera nya bolag emittera obligationer. Under perioden har fonden ökat sin exponering mot bland annat fastighetsbolaget Catena, som förvaltar och utvecklar logistikanläggningar, samt i gröna obligationer utgivna av Electrolux och Lantmännen. Samtidigt har fonden valt att avveckla sitt innehav i Alfa Laval på grund av obligationens korta återstående löptid och bättre avkastningsmöjligheter i andra namn.

Räntemarknaden har varit volatil under perioden och präglats av amerikanska tullar samt ett ökat upplåningsbehov. Under hösten steg räntorna på grund av oro för att tullar skulle leda till högre inflation. Efter årsskiftet har dock obligationsräntor snarare sjunkit på tullrelaterade nyheter, då dessa istället tolkas som tillväxtdämpande. En intressant rörelse under februari var att svenska och europeiska obligationsräntor utvecklades i motsatt riktning jämfört med USA. Den amerikanska 10-årsräntan avslutade perioden 30 baspunkter lägre på 4,25 procent, medan motsvarande obligationer i Sverige och Tyskland steg med 18 respektive 13 baspunkter.

Den svenska inflationen överraskade på uppsidan och landade betydligt högre (KPIF exklusive energi på 2,7 %) än Riksbankens prognos (2,4 %). En stor del av avvikelsen kan tillskrivas den så kallade korgeffekten, som justeras vid varje årsskifte. Riksbanken kan sannolikt bortse från denna engångseffekt, men förväntas ändå behöva justera upp sina inflationsprognoser vid nästa möte den 20 mars. Ett första estimat av BNP för fjärde kvartalet visade även att den svenska ekonomin var betydligt starkare än både konsensusprognosen och Riksbankens prognos. Detta har lett till att marknaden nu endast prissätter en knapp ytterligare räntesänkning. Vi tror fortfarande att Riksbanken kommer att sänka räntan ytterligare en gång under året, men sannolikheten för fler sänkningar har definitivt minskat.

Framtidsutsikterna präglas av betydande osäkerhet, och vi förväntar oss att den volatilitet vi har sett de senaste månaderna kommer att bestå en tid framöver. Fondens positionering återspeglar ett marknadssentiment som just nu är svårnavigerat. Vi har behållit en neutral ränteduration i förhållande till index och ser möjligheter att selektivt investera i bolag med stabila kassaflöden och affärsmodeller vi tror på långsiktigt.

Om fonden

Öhman Investment Grade är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i nordiska företagsobligationer utgivna i svenska kronor. Målsättningen är att över tiden ge en attraktiv riskjusterad avkastning.



Julia Stålbros



Lars Kristian Feste

Fondfakta

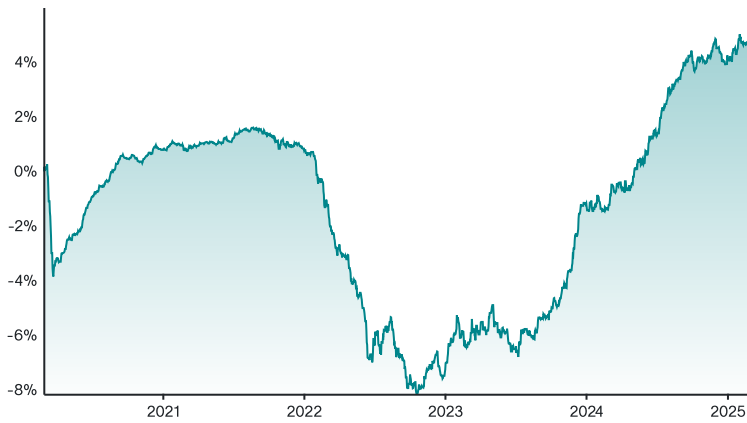
Startdatum	2012-02-01
Risk	2/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0004391738
Förvaltningsavgift	0.61%
Transaktionskostnader	0.08%
*Löpande kostnader	0.69%
Jämförelseindex	Solactive SEK NCR Fix Short IG Corporate Index
Fondförmögenhet	3931 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300K0UQZF460XVW60

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.

* 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).

Månaden i siffror

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	0.2%	0.1%
i år	1.0%	1.0%
1 år	6.4%	5.9%
3 år	6.3%	7.3%
5 år	5.0%	7.7%
10 år	10.0%	14.5%
Sedan Start	26.2%	32.4%
Genomsnitt 24 mån	5.9%	5.9%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	0.9%	0.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.0%	1.0%
2024	5.2%	4.5%
2023	6.8%	6.9%
2022	-8.3%	-6.1%
2021	0.0%	-0.1%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	2.4	2.2
Ränteduration	2.5	-
Kreditduration	2.5	-
Totalt antal innehav	64	-
Summa 10 största innehav	32.6%	-

Exponering

Största Innehav

Fastighets AB Balder	4.0%
Nordea Bank Abp	4.0%
DNB BANK ASA	3.8%
Skandinaviska Enskilda Banken Ab	3.6%
Indutrade AB	3.1%
STADSHYPOTEK AB	3.1%
Atrium Ljungberg AB	3.0%
SBAB BANK AB	2.7%
Electrolux Professional AB	2.7%
Fabege AB	2.6%

Geografisk fördelning

Sverige	74.1%
Danmark	9.5%
Finland	4.4%
Norge	4.3%
Frankrike	1.3%
Färöarna	0.7%
Luxemburg	0.5%
Likviditet	5.3%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	14.1%
1-3	55.6%
3-5	25.0%
>5	0.0%
Likviditet	5.3%

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

2.1°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

38.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

48.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

11

Antal bolag föremål för dialog

8.3%

Taxonomiförenlighet

41.5%

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.

Jämförelseindex

*Fonden varken sponsras, marknadsförs, säljs eller stöds på något annat sätt av Solactive AG och Solactive AG erbjuder inte heller någon uttrycklig eller underförstådd garanti eller försäkring, vare sig med avseende på resultatet av att använda indexet och/eller indexvarumärket eller indexpriset på något sätt eller i något annat avseende. Indexet beräknas och publiceras av Solactive AG. Solactive AG gör sitt bästa för att se till att indexet beräknas korrekt. Oaktat sina skyldigheter gentemot fondbolaget har Solactive AG ingen skyldighet att påpeka fel i indexet för tredje parter, såsom, utan begränsning, investerare och/eller förmedlare av fonden. Varken publiceringen av indexet av Solactive AG eller licensieringen av indexet eller indexvarumärket för användning i samband med fonden utgör en rekommendation från Solactive AG att investera i fonden och det utgör inte på något sätt en försäkring eller åsikt från Solactive AG gällande investeringar i fonden.

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 värdepapprets 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.