

Öhman Grön Obligationsfond A

Månadsrapport mars 2025

Avvaktande marknadssentiment

Stigande räntor och högre kreditpremier

Sentimentet i nordisk kreditmarknad har under perioden varit aningen mer avvaktande och kreditpremier har stigit, mycket på grund av ökad volatilitet i marknaden till följd av tulloro samt det tyska försvarspaketet som presenterades i början av perioden. Trots detta så har aktiviteten i primärmarknaden fortsatt varit hög. Fonden har under perioden varit aktiv i primärmarknaden genom att bland annat investera i Ziklo Banks 3-åriga gröna obligation där kapitalet är öronmärkt för att finansiera eller refinansiera produkter inom kategorin rena transporter, där bland annat tillgångar som tunga kommersiella fordon (till exempel bussar) och personbilar med noll CO2 utsläpp samt eldrivna lastbilar ingår. Bolaget var tidigare verksamma under namnen Volvofinans och CarPay Fleet, men går sedan 2024 under namnet Ziklo Bank och erbjuder ett brett utbud av finansierings- och betaltjänster.

Mars inleddes med en kraftig ränteuppgång i Europa och Sverige, huvudsakligen drivet av ett ökat fokus på försvar inom Europa efter att det blivit allt tydligare att man inte längre kan ta USA:s roll som säkerhetsgarant för givet. Under perioden har flera länder därför annonserat förändringar i sina försvarsbudgetar. Den mest uppmärksammade åtgärden kom från Tyskland, där regeringen presenterade ett omfattande finanspolitiskt paket där bland annat en särskild försvarsfond på 500 miljarder euro ska upprättas över de kommande tio åren – motsvarande 12 procent av landets BNP. Detta väntas leda till ett ökat upplåningsbehov och därmed ett större utbud av statsobligationer. Marknaden reagerade med ett kraftigt uppställ på räntemarknaden, där Tysklands tioåriga statsobligationsränta noterade den största dagsrörelsen sedan Berlinmurens fall. Även i Sverige har ett finanspolitiskt förslag presenterats som ska gå till en ökad utbyggnad av försvaret, detta skulle innebära en ökad upplåning på omkring 300 miljarder över en tioårsperiod.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg från 2,30 procent i början av mars till en topp på 2,75 procent för att sedan handla ned något under månadens sista dagar till 2,65 procent. Ränteuppgången har varit mest markant i längre statsobligationsräntor, vilket har resulterat i en brantning av räntekurvan. Under månadens sista dagar har marknadens fokus snarare skiftat mot en osäkerhet inför den 2:a april när USA:s president ska presentera fler detaljer kring nya handelstullar.

Mars har även bjudit på flera centralbanksbesked. Som väntat valde Fed och Riksbanken att lämna styrräntorna oförändrade medan ECB sänkte med 0,25 procent. Ökad osäkerhet kring handelstullarnas effekter på såväl konjunkturen som inflationen har resulterat i att marknaden varken prisar in en höjning eller sänkning från Riksbanken de kommande tolv månaderna. Riksbanken uttrycker fortsatt oro för just konjunkturutsikterna och inflationen, där det senare har överraskat på uppsidan de senaste två utfallen. Vår bedömning är att en höjning ligger närmare till hands än en sänkning, men vi håller fast vid vår tidigare prognos att styrräntan troligtvis lämnas oförändrad året ut.

Fondens positionering återspeglar ett marknadssentiment som just nu är svårnavigerat och kan fortsätta att erbjuda volatilitet framgent. Vi har en aningen kort ränteduration mot fondens jämförelseindex och ser på möjligheter att selektivt investera i bolag med stabila kassaflöden och affärsmodeller vi tror på långsiktigt.

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	-0.5%	-0.5%
1 år	4.8%	4.6%
3 år	8.0%	8.7%
5 år	10.3%	-
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.6%	0.5%
2024	5.3%	4.5%
2023	6.4%	6.9%
2022	-7.5%	-6.1%
2021	0.5%	-0.1%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0.8%	0.3%	-0.5%	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

Öhman Grön Obligationsfond är en aktivt förvaltd räntefond med målet att göra hållbara investeringar (artikel 9). Fonden investerar i företagsobligationer där kapitalet är öronmärkt till projekt som ska bidra till att lösa klimatkrisen.



Julia Stålbro



Lars Kristian Feste

Fondfakta

Startdatum	2017-10-12
Risk	2/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0010324384
Förvaltningsavgift	0.62%
Transaktionskostnader	0.12%
*Löpande kostnader	0.74%
Jämförelseindex	Solactive SEK NCR Fix Short IG Corporate Index
Fondförmögenhet	573 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300V5DR6BV1RIGJ87

* 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 (%)	2.4	2.3
Ränteduration	2.4	-
Kreditduration	3.5	-
Totalt antal emittenter	54	-
Summa 10 största innehav	28.1%	-

Exponering

Största Innehav

STENA METALL FINANS AB	3.6%
SKANSKA FINANCIAL SERVICES AB	2.9%
Fastighets AB Balder	2.9%
SVENSKA LANTMANNEN EKONOMISK FORENING	2.8%
Telia Company AB	2.8%
Cibus Nordic Real Estate AB (PUBL)	2.7%
Peab Finans AB	2.7%
European Energy AS	2.7%
VATTENFALL AB	2.6%
Valmet Oyj	2.3%

Geografisk fördelning

Sverige	66.4%
Norge	17.3%
Danmark	6.2%
Finland	4.9%
Irland	0.4%
Likviditet	4.8%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	4.7%
1-3	40.8%
3-5	49.5%
>5	0.0%
Likviditet	4.8%

Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och har hållbara investeringar som mål enligt artikel 9 i disclosureförordningen. I denna fond läggs extra vikt på att analysera gröna obligationsramverk, eftersom fonden till största del investerar i gröna obligationer – öronmärkt kapital till gröna projekt. 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

54.2%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

102.4

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

11

Antal bolag föremål för dialog

10.7%

Taxonomiförenlighet

37.9%

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.