

Öhman Grön Obligationsfond A

Månadsrapport april 2025

Negativt marknadssentiment

Lägre räntor och högre kreditpremier

Trumps tullbesked den 2 april satte tydligt avtryck på marknaderna och blev det dominerande temat för månaden. Även om nya tullar var förväntade, kom nivån som en överraskning – från en genomsnittlig tullsats på 2,5 procent till 22,5 procent. Under månaden har tullar över 10 procent skjutits upp i 90 dagar, men konflikten mellan USA och Kina har trappats upp. Detta har alltså skapat betydande volatilitet på de flesta marknaderna och investerarens förtroende för amerikanska tillgångar har fått sig en rejäl törn, vilket inte minst syns i dollarkursen och ett kraftigt prisfall på amerikanska statsobligationsräntor. Europeiska och svenska statsobligationer klarade sig betydligt bättre och Sverige har nästan sett ut att kunna klassas som "safe haven" med sin AAA-rating. Under april har en svensk 10-årig statsobligationsränta gått från 2,60 procent till att i skrivande stund handla runt 2,40 procent.

Sentimentet i nordisk kreditmarknad har varit negativt påverkat av de tullbesked som kom under månaden. Kreditpremier steg inledningsvis på tullannonseringen men återhämtade sig något efter att Trump annonserade pausen på 90 dagar. Det har varit låg aktivitet i primärmarknaden under perioden, vilket har även gett stöd åt kreditpremier. Den låga aktiviteten beror främst på oroligheterna i marknaden men även på grund av att många bolag befunnit sig i rapportsäsong. Fonden har under perioden inte varit aktiv i primärmarknaden.

Även om tullnyheter är det som har drivit marknaden så har det även kommit en del data i bakgrunden som är värda att ta fasta på. Den svenska inflationen överraskade på nedsidan, detta var välkommet då årets första två månader präglades av överraskande höga inflationstal. Sentimentet bland företagen fortsätter att visa på en motståndskraft, inte bara i Sverige utan även i Europa. Amerikanska indikatorer ger dock en splittrad bild där regionala indikatorer visar på en tydlig inbromsning i aktiviteten medan bredare index såsom PMI hållit upp bättre. På den negativa sidan har hushållen blivit betydligt mer pessimistiska, ett oroande tecken då många konjunkturprognoser bygger på att just hushållens konsumtion ska vara en stor drivkraft till BNP-tillväxten i år. Samtidigt ligger företagens prisplaner kvar på höga nivåer, vilket sätter centralbankerna i ett svårt läge. Effekterna av tullarna på inflationen är fortfarande osäkra – men klart är att de hämmar efterfrågan. Frågan är om centralbankerna i detta läge ska sänka räntan för att stötta konjunkten, trots osäkerheten kring inflationen.

Mot slutet av månaden avtog volatiliteten något och marknaden verkar nu förhoppningsfull kring att Trump-administrationen närmar sig en mjukare linje. Förväntningar om handelsavtal inom 90-dagarsfristen och signaler från både USA och Kina om att vilja sänka tullsatser bidrar till detta. När bilden klarnar kring vilka tullar som faktiskt blir bestående, väntar vi oss att tidigare marknadsteman åter hamnar i fokus – inte minst det ökade utbudet av statsobligationer. Vi ser utrymme för ytterligare en sänkning av Riksbanken för att stötta konjunkten, men anser att marknaden i dagsläget prisar in för mycket. Fondens positionering återspeglar ett marknadssentiment som 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	0.2%	0.7%
1 år	5.2%	5.4%
3 år	9.0%	10.3%
5 år	8.9%	-
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.9%	1.2%
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%	0.2%	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

Öhman Grön Obligationsfond är en aktivt förvalttad 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 Stålbros



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	
Fondförmögenhet	591 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	2.5	-
Kreditduration	3.3	-
Totalt antal emittenter	54	-
Summa 10 största innehav	27.3%	-

Exponering

Största Innehav

STENA METALL FINANS AB	3.5%
SKANSKA FINANCIAL SERVICES AB	2.9%
Fastighets AB Balder	2.8%
Telia Company AB	2.8%
SVENSKA LANTMANNEN EKONOMISK FORENING	2.7%
Cibus Nordic Real Estate AB (PUBL)	2.7%
European Energy AS	2.6%
Peab Finans AB	2.6%
VATTENFALL AB	2.6%
Valmet Oyj	2.3%

Geografisk fördelning

Sverige	64.3%
Norge	16.2%
Danmark	6.0%
Finland	4.8%
Irland	0.4%
Likviditet	8.3%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	6.4%
1-3	38.5%
3-5	46.9%
>5	0.0%
Likviditet	8.3%

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

2.0°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

51.9%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

102.4

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

11

Antal bolag föremål för dialog

10.6%

Taxonomiförenlighet

–

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.