

Öhman Obligationsfond A

Månadsrapport april 2025

Tullnyheter i fokus

Marknadsutveckling under månaden

Donald 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 alltjämt 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 helt 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.

Även om tullnyheter är det som har drivit marknaden så har det även kommit en del data i bakgrunden som vi ändå tycker 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 så som 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 konjunkturer, trots osäkerheten kring inflationen.

Fondens durationsexponering samt allokering mellan stats- och bostadsobligationer har justerats flera gånger under månaden för att anpassas till det föränderliga marknadsklimatet. Fonden hade en bra utveckling jämfört mot index under första delen av månaden men tappade under andra delen av månaden. För månaden som helhet har det dock varit en god avkastning, detta trots att volatiliteten har varit stor.

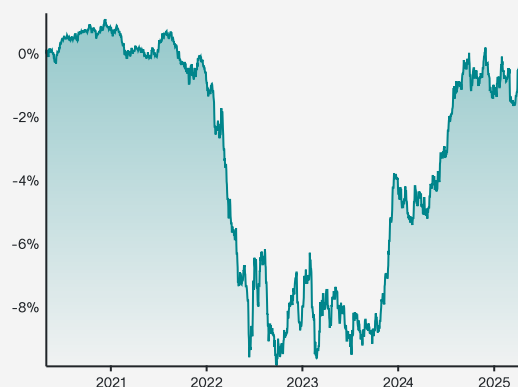
Utsikter

Mot slutet av månaden har volatiliteten avtagit 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. Samtidigt kvarstår den politiska osäkerheten, vilket troligen kommer att hålla riskpremien på amerikanska statsobligationer fortsatt hög.

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. Prissättningen på Riksbanken har varit mycket volatil: för en månad sedan förväntade marknaden en höjning, medan man nu diskonterar en sänkning med 35 baspunkter. Detta står i kontrast till Riksbankens egen räntebana, som signalerar en oförändrad ränta under hela prognosperioden. Vi ser visst utrymme för ytterligare en sänkning för att stötta konjunkturer, men anser att marknaden i dagsläget prisar in för mycket.

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	1.2%	1.3%
1 år	5.1%	5.2%
3 år	6.8%	7.3%
5 år	0.0%	0.6%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.4%	1.7%
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%	1.2%	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

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	-
ISIN	SE0006338398
Förvaltningsavgift	0.31%
Transaktionskostnader	0.03%
*Löpande kostnader	0.34%
Jämförelseindex	
Fondförmögenhet	9505 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 (%)	3.5	3.4
Ränteduration	3.5	-
Kreditduration	2.2	-
Totalt antal emittenter	10	-
Summa 10 största innehav	99.1%	-

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	17.4%
NORDEA HYPOTEK AB	16.5%
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (PUBL)	13.8%
SWEDBANK HYPOTEK AB	13.0%
SWEDEN, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	12.8%
KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	11.4%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	6.9%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR HYPOTEK AB (PUBL)	4.9%
Danske Hypotek AB	2.0%
Swedbank AB	0.3%

Geografisk fördelning

Sverige	99.1%
Likviditet	0.9%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	7.0%
1-3	43.0%
3-5	34.9%
>5	14.2%
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 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

1.7°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

0.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

0.0

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

0

Antal bolag föremål för dialog

0.0%

Taxonomiförenlighet

44.0%

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 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.