

Öhman Grön Obligationsfond A

Månadsrapport maj 2025

God aktivitet på kreditmarknaden

Lägre kreditpremier trots volatil räntemarknad

Trots att vi lämnar en ny månad bakom oss så kan man konstatera att handelstullar fortsatt varit det ledande marknadstemat. På den positiva sidan enades Kina och USA om att sänka tullarna från toppnivåerna i april; USA:s tullnivå mot Kina minskade från 155 % till 40 %, men ligger fortfarande långt över de 10 % som gällde före Trump tillträdde som president. Vad gäller USA:s handelstullar mot Europa så är det fortsatt fokus på 9 juli när 90-dagarspausen nått sitt slut. Räntemarknaden har varit fortsatt volatil och tilliten till amerikanska tillgångar tycks svikta, delvis på grund av politisk osäkerhet och ett nytt finanspolitiskt paket som nyligen godkändes i representanthuset – nästa steg är senaten i sommar. Samtidigt nedgraderade Moody's USA:s kreditbetyg från AAA, vilket bidrog till att den amerikanska 30-årsräntan steg till 5,15 %.

Trots att månaden har varit volatil även för den svenska räntemarknaden så är nettoförändringen på månaden som helhet för längre räntor i stort sett oförändrad. Kortare räntor har däremot rört sig ett par punkter uppåt givet att prissättningen för Riksbankens räntesänkningar har minskat något. Det något mer positiva risksentimentet har gett stöd till kreditpremier och primärmarknaden har kommit i gång rejält under maj jämfört med hur det såg ut under april när det var som mest volatilt på marknaderna.

Inflationen har under månaden överraskat på nedsidan i de flesta regioner, trots oro för att handelstullar ska elda på en ny inflationsvåg. Det är välkomna besked för centralbankerna, men Federal Reserve är fortsatt osäkra kring vilken del av sitt mandat som kommer komma under störst press och har därför behållit en avvaktande hållning. I Europa ser de flesta ledamöter i såväl ECB som Riksbanken större nedåtrisker för inflationen. Detta sker samtidigt som konjunkturutsikterna förblir svaga och återhämtningen skjuts framåt. Marknaden prissätter nu ungefär 50 % sannolikhet för att Riksbanken sänker i juni, och 50 % för augusti (totalt -40 punkter för året). För ECB väntas ytterligare två sänkningar under 2025.

Tullpausen på 90 dagar, som löper ut den 9 juli, utgör fortsatt ett orosmoln. EU tycks vara optimistiska om att ett handelsavtal hinner nås men risken kvarstår att så inte sker – i så fall kan den 50 % tullnivån som Trump flaggat för träda i kraft. Detta skulle sannolikt leda till förnyad marknadsvolatilitet och pressa europeiska och svenska obligationsräntorna nedåt. Samtidigt finns möjligheten att ett avtal faktiskt sluts, vilket skulle ge marknaden utrymme att åter fokusera på tidigare teman, så som det ökade obligationsutbudet.

När det gäller Riksbanken är det osäkert om nästa sänkning blir i juni eller i augusti, men att det sker vid något av dessa möten tror vi att det finns en stor sannolikhet för. På den svenska kreditmarknaden så väntar vi oss att kommande veckor innan sommarledigheten kommer att kantas av hög aktivitet och att efterfrågan på svenska företagsobligationer kommer att vara god. 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	0.8%	0.5%
1 år	5.5%	5.2%
3 år	11.0%	12.0%
5 år	9.2%	9.5%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.7%	1.7%
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%	0.8%	-
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 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	664 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 (%)	2.3	2.2
Ränteduration	2.3	-
Kreditduration	3.1	-
Totalt antal emittenter	56	-
Summa 10 största innehav	25.1%	-

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	3.4%
SKANSKA FINANCIAL SERVICES AB	2.6%
Fastighets AB Balder	2.5%
STENA METALL FINANS AB	2.5%
Telia Company AB	2.4%
SVENSKA LANTMANNEN EKONOMISK FORENING	2.4%
Cibus Nordic Real Estate AB (PUBL)	2.4%
Peab Finans AB	2.3%
European Energy AS	2.3%
VATTENFALL AB	2.3%

Geografisk fördelning

Sverige	62.4%
Norge	15.6%
Danmark	5.3%
Finland	4.3%
Irland	0.3%
Likviditet	12.1%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	5.6%
1-3	38.0%
3-5	41.5%
>5	2.8%
Likviditet	12.1%

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

1.9°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

51.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

102.4

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

11

Antal bolag föremål för dialog

10.3%

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.