

Öhman Grön Obligationsfond A

Månadsrapport juni 2025

Fallande kreditpremier och räntor bidrog positivt

Nya namn i fonden

Till skillnad från de senaste två månaderna så var inte handelstullar det dominerande temat för juni utan fokus riktades istället mot konflikten i Mellanöstern. Oljepriset steg kraftigt till följd av konflikten och var som högst upp 25%, men har nu fallit tillbaka och ligger omkring 6% högre än vid ingången av månaden. Oro för att högre oljepriser skulle leda till en ny inflationsimpuls gjorde att lågräntor steg. Utvecklingen på räntemarknaden var annars anmärkningsvärt splittrad under perioden. Den amerikanska tioårsräntan sjönk med cirka 15 baspunkter, medan den tyska steg med cirka 8 baspunkter. Den svenska tioårsräntan föll runt 10 baspunkter, vilket resulterade i att spreaden mot Tyskland ökade markant. Detta kan dels förklaras av NATO:s beslut om att medlemsländer ska satsa 5% av BNP på försvaret, vilket ökar trycket på länder med hög skuldsättning. Därtill överraskade Riksbanken med ett mjukt besked vid juni-mötet: räntan sänktes till 2% (enligt förväntan), men man öppnade för ytterligare en sänkning med en sannolikhet på 50%, klart mer än konsensus räknat med. Även svag svensk makrodata har spelat in där Citis Economic Surprise Index visade att svensk statistik överraskat mer på nedsidan jämfört med andra länder, vilket också troligtvis bidragit till att svenska räntor fallit mer än tyska. Under månaden har vi därför valt att öka fondens ränteduration till cirka 2,5 år, vilket är neutralt mot fondens jämförelseindex.

Månaden präglades även av flera centralbanksbesked. Förutom Riksbankens mjuka hållning sänkte ECB styrräntan till 2%, helt enligt förväntan, men signalerade samtidigt mindre brådska med fler sänkningar. Marknaden räknar nu med en paus i juli och nästa hela sänkning prissätts först mot årets slut. Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad, även det som väntat, men marknaden prissätter nu närmare tre sänkningar i år, vilket kan jämföras med två vid månadens början.

Tullpausen på 90 dagar löper ut den 9 juli och utgör fortsatt ett orosmoln i närtid. Dessutom är deadline under en tid där likviditeten är sämre, vilket riskerar att ge större marknadsvolatilitet än annars. Vi bibehåller vår vy om att utbudstemat kommer att få fäste även i Sverige, vilket borde leda till brantare räntekurvor. Vi tror på en oförändrad styrränta vid augustimötet men att Riksbanken sänker ytterligare en gång i september.

På den nordiska kreditmarknaden så har aktiviteten i primärmarknaden varit hög och efterfrågan god. Kreditpremier har fortsatt falla under perioden vilket har bidragit positivt till fondens avkastning under perioden. Under perioden har fonden varit aktiv i både primär- och sekundärmarknaden genom att bland annat öka i befintliga innehav samt addera nya namn som till exempel det svenska börslistade avfuktningssbolaget Munters. Bolaget gjorde debut på obligationsmarknaden genom att emittera en 5-årig grön obligation med en kupongränta på Stibor 3mån + 1,6%. Vi förväntar oss en kraftig inbromsning vad gäller aktivitet i såväl primär- som sekundärmarknad när vi går in i juli då både rapportssäsong och semestertider börjar. Fondens förräntningstakt ligger i dagsläget på cirka 3,7%.

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	0.9%	0.9%
1 år	5.2%	5.0%
3 år	14.5%	14.6%
5 år	8.6%	9.4%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.6%	2.6%
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%	0.9%
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	Solactive SEK NCR Fix Short IG Corporate Index
Fondförmögenhet	717 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 (%)	2.2	2.1
Ränteduration	2.5	-
Kreditduration	3.4	-
Totalt antal emittenter	58	-
Summa 10 största innehav	25.3%	-

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	3.2%
European Energy AS	2.8%
Ziklo Bank AB	2.8%
SBAB BANK AB	2.5%
SKANSKA FINANCIAL SERVICES AB	2.4%
VATTENFALL AB	2.4%
STENA METALL FINANS AB	2.3%
Telia Company AB	2.3%
Fastighets AB Balder	2.3%
SVENSKA LANTMANNEN EKONOMISK FORENING	2.3%

Geografisk fördelning

Sverige	62.9%
Norge	17.2%
Danmark	5.9%
Finland	4.9%
Irland	0.3%
Likviditet	8.7%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	5.1%
1-3	40.3%
3-5	42.6%
>5	3.1%
Likviditet	8.7%

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

48.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

161.1

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

11

Antal bolag föremål för dialog

10.6%

Taxonomiförenlighet

41.3%

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.