

Öhman Global Investment Grade A

Månadsrapport juli 2025

Stigande räntor

Tulloro består

Som nämnts i föregående månadsrapport sänkte Riksbanken styrräntan i juni, helt enligt förväntan. Beskedet var dock mjukt, då man indikerade 50% sannolikhet för ytterligare en sänkning under hösten. Timingen visade sig olycklig när juli inleddes med ett oväntat högt inflationsutfall: kärninflationen landade på 3,3% jämfört med Riksbankens prognos på 2,9%. Detta ledde till en kraftig omprisering – marknaden gick från att prissätta nästan 40 punkters sänkning till årsskiftet till att i dagsläget endast räkna med hälften. Även 10-årsräntan steg och ligger nu cirka 15 baspunkter högre än i början av månaden.

Ränteuppgången är dock inte unik för Sverige – både amerikanska och europeiska räntor har stigit – men svenska obligationsräntor har utvecklats särskilt svagt, åtminstone i jämförelse med Europa. Ränteskillnaden mellan svenska och tyska 10-åriga statsobligationer har minskat från -33 till -20 baspunkter. En del av förklaringen ligger i den kraftiga omvärderingen av Riksbankens räntebana, men även säsongsmässigt låg likviditet under sommaren har haft en påverkan för svensk del.

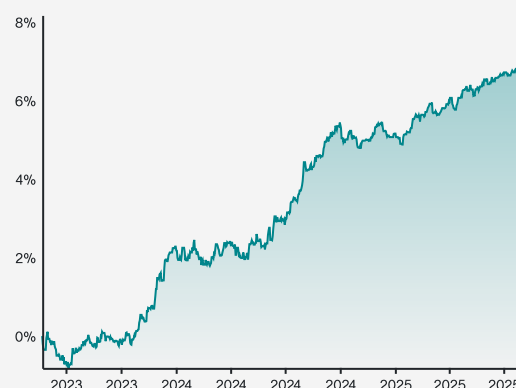
Det politiska nyhetsflödet har under perioden fortsatt att handla om Donald Trump. Ytterligare uttalande från USA:s president om att Fed-chefen Powell kan komma att bytas ut har bidragit till att riskpremien på amerikanska tillgångar ökat, vilket också synts i räntemarknaden. Under månadens näst sista dag annonserade Fed att man som väntat lämnar räntan oförändrad. Vid efterföljande presskonferens konstaterade Powell att marknaden har ännu inte gett vika, men att man noggrant följer kommande makrodata inför septembermötet där marknadens prissättning just nu indikerar strax under 50% sannolikhet för en sänkning.

Den ekonomiska statistiken har varit blandad. I Sverige visade PMI-siffror att tjänstesektorn stärkts, medan tillverkningsindustrin försvagats – men båda sektorerna befinner sig fortfarande i tillväxtzonen. Samtidigt visade BNP-indikatoren på en svag utveckling med -0,2% m/m, där hushållens konsumtion utgjorde en av de svagare komponenterna. I Europa har preliminära PMI-data antytt en viss förbättring under juli, men den ekonomiska återhämtningen är fortfarande bräcklig och handelsosäkerheten kvarstår.

Vi bibehåller vår vy om att utbudstemat kommer att få fäste även i Sverige vilket därmed i vår mening borde innebära brantare räntekurvor härifrån. När det gäller Riksbanken så tror vi att det blir ytterligare en sänkning härifrån, troligtvis sker denna vid septembermötet. Däremot har sannolikheten för att denna sänkning skjuts upp eller uteblir ökat, givet det senaste inflationsutfallet. Tidigare räckte svaga makrodata – nu krävs sannolikt att inflationen tydligt kommer ner för att en ny sänkning ska bli aktuell.

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	-0.0%	0.1%
1 år	2.6%	3.2%
3 år	-	-
5 år	-	-
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.4%	1.7%
2024	2.8%	3.7%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0.4%	0.4%	-0.0%	0.4%	0.2%	0.1%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0.0%	-	-	-	-	-

Om fonden

Öhman Global Investment Grade är en aktivt förvalttad räntefond som investerar i globala företagsobligationer med kort räntebindningstid. Målsättningen är att över tiden ge en attraktiv riskjusterad avkastning.



Julia Stålbros



Lars Kristian Feste

Fondfakta

Startdatum	2023-05-23
Risk	2/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0020053403
Förvaltningsavgift	0.87%
Transaktionskostnader	0.16%
*Löpande kostnader	1.03%
Jämförelseindex	Solactive World IG EUR USD Short Corporate Bond SEK Hedged
Fondförmögenhet	127 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	6367007YDKYDJO1X6A33

* 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 (%)	1.5	1.4
Ränteduration	1.5	-
Kreditduration	-	-
Totalt antal emittenter	3	-
Summa 10 största innehav	91.3%	-

Exponering

Största Innehav

French Republic	31.7%
SWEDEN, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	31.4%
Deutschland Government	28.2%

Geografisk fördelning

Frankrike	31.7%
Sverige	31.4%
Tyskland	28.2%
Likviditet	8.7%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	-0.9%
1-3	91.3%
3-5	0.0%
>5	0.0%
Likviditet	8.7%

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 disclosureregleringen. 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

–

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

0.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

–

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

15

Antal bolag föremål för dialog

0.0%

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.