

Öhman FRN A

Månadsrapport februari 2025

Stark nordisk kreditmarknad

Många intressanta investeringmöjligheter

Nordisk kreditmarknad fortsatte starkt under perioden med en aktiv primärmarknad trots sportlov och rapportsäsong. Primärtransaktioner mottas fortsättningsvis bra av marknaden och vi såg flertalet nya bolag emittera obligationer. Ett nytt innehav i fonden är Vitec Software Group som emitterade sin första obligation under perioden. Bolaget är en ledande leverantör av vertikala mjukvarulösningar specialiserade på att utveckla och leverera programvara skräddarsydd för nischade branscher såsom fastighetsförvaltning, hälsovård, fordonsverkstäder, utbildning osv. Fortsättningsvis deltog fonden i flertalet andra primärtransaktioner. Bland annat ökade fonden sin exponering mot Getinge, ett bolag som erbjuder produkter och lösningar för intensivvård, hjärt- och kärlvård, operationssalar, sterilgodshantering samt Life Science-sektorn, samt i industriföretaget Gränges, där kapitalet i bolagets gröna obligation är öronmärkt för att finansiera eller refinansiera projekt inom kategorierna hållbara och cirkulära aluminiumlösningar, energiintensitet och teknik samt förnybar energi.

Räntemarknaden har varit volatil under perioden och präglats av amerikanska tullar samt ett ökat upplåningsbehov. Under hösten steg räntor givet oro för att tullar skulle innebära en högre inflation medan efter årsskiftet har snarare obligationsräntor handlats snarare ned på tullnyheter, då det istället ses som tillväxtdämpande. En intressant rörelse under februari har varit att svenska och europeiska obligationsräntor handlat i motsatt riktning mot USA. Amerikansk 10-årsränta slutade perioden 30 baspunkter lägre på 4,25 procent, vilket kan jämföras med att en motsvarig obligation i Sverige och Tyskland som handlat upp 18 respektive 13 baspunkter.

Den svenska inflationen överraskade på uppsidan och kom ut en bra bit högre (KPIF ex Energi på 2,7 procent) än Riksbankens prognos (2,4 procent). En stor del av överraskningen går att tillskriva den så kallade korgeffekten som görs vid ingången av varje år. Detta kan Riksbanken troligtvis se igenom, men kommer sannolikt att behöva justera upp sina inflationsprognoser vid nästa möte som sker den 20 mars. Ett första estimat av BNP för fjärde kvartalet visade även att den svenska ekonomin var betydligt starkare än såväl konsensusprognosen som Riksbankens prognos. Detta har föranlett att marknaden nu prissätter knappt en sänkning till härifrån. Vi tror fortsatt att Riksbanken sänker räntan en gång till under året, men instämmer om att sannolikheten definitivt har minskat för fler räntesänkningar än så.

Framtidsutsikterna präglas av betydande osäkerhet och den volatilitet vi sett de senaste månaderna förväntar vi oss att fortsätta ett tag till. Fondens positionering återspeglar ett marknadssentiment som just nu är svårnavigerat. Fonden ser fortsättningsvis på möjligheter att selektivt investera i bolag med stabila kassaflöden och affärsmodeller vi tror på långsiktigt.

Om fonden

Öhman FRN är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i företagsobligationer med rörlig ränta, så kallade Floating Rate Notes (FRN). Fonden placerar huvudsakligen i svenska och nordiska bolag med god kreditvärdighet. Målsättningen är att över tiden ge en attraktiv riskjusterad avkastning.



Lars Kristian Feste



Julia Stålbros

Fondfakta

Startdatum	2012-12-14
Risk	2/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0004951283
Förvaltningsavgift	0.61%
Transaktionskostnader	0.12%
*Löpande kostnader	0.73%
Jämförelseindex	Solactive SEK NCR FRN Short IG Corporate Index
Fondförmögenhet	7389 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300X183SNUC1ZR010

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.

* 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).

Månaden i siffror

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	0.4%	0.3%
i år	0.8%	0.8%
1 år	5.6%	5.3%
3 år	12.2%	12.4%
5 år	13.0%	14.4%
10 år	18.6%	13.2%
Sedan Start	25.3%	14.9%
Genomsnitt 24 mån	5.8%	5.6%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	0.4%	0.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.8%	0.8%
2024	6.2%	5.8%
2023	6.3%	6.4%
2022	-2.6%	-1.5%
2021	1.5%	0.8%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	0.7	0.8
Ränteduration	0.2	-
Kreditduration	2.4	-
Totalt antal innehav	123	-
Summa 10 största innehav	20.7%	-

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	3.6%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	2.4%
SBAB BANK AB	2.3%
Fabege AB	2.1%
Fastighets AB Balder	2.0%
DNB BANK ASA	1.8%
Getinge Ab	1.8%
Corem Property Group AB	1.7%
Castellum AB	1.5%
SKANDIABANKEN AB	1.5%

Geografisk fördelning

Sverige	68.5%
Norge	16.4%
Danmark	7.5%
Finland	2.6%
Bermuda	0.5%
Storbritannien	0.5%
Luxemburg	0.5%
Färöarna	0.4%
Tyskland	0.1%
Irland	0.1%
Likviditet	2.9%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	11.9%
1-3	46.9%
3-5	34.8%
>5	4.1%
Likviditet	2.9%

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

2.3°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

39.2%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

91.9

Fondens koldioxidavtryck (CO₂/mEur)

11

Antal bolag föremål för dialog

8.4%

Taxonomiförenlighet

38.9%

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.