

Öhman FRN A

Månadsrapport mars 2025

Oroligt marknadssentiment

Låg ränterisk har gynnat fonden

Sentimentet i nordisk kreditmarknad har under perioden varit aningen mer avvaktande och kreditpremier har stigit, mycket på grund av ökad volatilitet i marknaden till följd av tulloro samt det tyska försvarspaketet som presenterades i början av perioden. Trots detta så har aktiviteten i primärmarknaden fortsättningsvis varit hög. Fonden har under perioden varit aktiv i primärmarknaden genom att bland annat investera i SBAB:s tier 2 obligation med call om 5 år samt i norska kredithanteringsbolaget B2 Impacts 5-åriga obligation.

Mars inleddes med en kraftig ränteuppgång i Europa och Sverige, huvudsakligen drivet av ett ökat fokus på försvar inom Europa efter att det blivit allt tydligare att man inte längre kan ta USA:s roll som säkerhetsgarant för given. Under perioden har flera länder därför annonserat förändringar i sina försvarsbudgetar. Den mest uppmärksammade åtgärden kom från Tyskland, där regeringen presenterade ett omfattande finanspolitiskt paket där bland annat en särskild försvarsfond på 500 miljarder euro ska upprättas över de kommande tio åren – motsvarande 12 procent av landets BNP. Detta väntas leda till ett ökat upplåningsbehov och därmed ett större utbud av statsobligationer. Marknaden reagerade med ett kraftigt uppställ på räntemarknaden, där Tysklands tioåriga statsobligationsränta noterade den största dagsrörelsen sedan Berlinmurens fall. Även i Sverige har ett finanspolitiskt förslag presenterats som ska gå till en ökad utbyggnad av försvaret, detta skulle innebära en ökad upplåning på omkring 300 miljarder över en tioårsperiod.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg från 2,30 procent i början av mars till en topp på 2,75 procent för att sedan handla ned något under månadens sista dagar till 2,65 procent. Ränteuppgången har varit mest markant i längre statsobligationsräntor, vilket har resulterat i en brantning av räntekurvan. Under månadens sista dagar har marknadens fokus snarare skiftat mot en osäkerhet inför den 2a april när USA:s president ska presentera fler detaljer kring nya handelstullar.

Mars har även bjudit på flera centralbanksbesked. Som väntat valde Fed och Riksbanken att lämna styrräntorna oförändrade medan ECB sänkte med 0,25 procent. Ökad osäkerhet kring handelstullarnas effekter på såväl konjunkturen som inflationen har resulterat i att marknaden vare sig prisar in en höjning eller en sänkning från Riksbanken de kommande tolv månaderna. Riksbanken uttrycker fortsatt oro för just konjunkturutsikterna och inflationen, där det senare har överraskat på uppsidan de senaste två utfallen. Vår bedömning är att en höjning ligger närmare till hands än en sänkning, men vi håller fast vid vår tidigare prognos att styrräntan troligtvis lämnas oförändrad året ut.

Fondens positionering återspeglar ett marknadssentiment som just nu är svårnavigerat och kan fortsätta att erbjuda volatilitet framgent. Fonden ser fortsatt 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



Årskastning	Fond	Index
1 månad	0.1%	0.2%
1 år	5.2%	4.9%
3 år	12.3%	12.7%
5 år	19.0%	17.0%
10 år	18.6%	13.3%

Årskastning	Fond	Index
YTD	0.9%	0.9%
2024	6.2%	5.8%
2023	6.3%	6.4%
2022	-2.6%	-1.5%
2021	1.5%	0.8%

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

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 Stålbro

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	7534 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300X183SNUC1ZR010

* 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 (%)	0.6	0.5
Ränteduration	0.2	-
Kreditduration	2.4	-
Totalt antal emittenter	123	-
Summa 10 största innehav	20.6%	-

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	3.5%
SBAB BANK AB	2.6%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	2.3%
Fabege AB	2.0%
Fastighets AB Balder	2.0%
DNB BANK ASA	1.8%
Getinge AB	1.8%
Corem Property Group AB	1.6%
SKANDIABANKEN AB	1.5%
Castellum AB	1.5%

Geografisk fördelning

Sverige	68.4%
Norge	16.5%
Danmark	7.4%
Finland	2.5%
Bermuda	0.5%
Luxemburg	0.5%
Storbritannien	0.5%
Färöarna	0.4%
Tyskland	0.1%
Irland	0.0%
Likviditet	3.2%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	15.2%
1-3	45.1%
3-5	34.7%
>5	1.7%
Likviditet	3.2%

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

2.2°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

38.9%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

87.6

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

11

Antal bolag föremål för dialog

8.4%

Taxonomiförenlighet

38.7%

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.