

Öhman FRN A

Månadsrapport september 2025

Hög aktivitet under periodens andra halva

Fallande kreditpremier

Marknadsutveckling under månaden

Inför Riksbankens septembermöte rådde det en stor osäkerhet gällande om de skulle leverera en sänkning eller avvakta. Marknadsprissättningen indikerade i favör av att de skulle avvakta drivet av att såväl konjunkturdata som inflationsdata överraskat på uppsidan de senaste månaderna. Trots detta så sänktes styrräntan ned till 1,75%, räntebanan som publicerades indikerar dock att detta var den sista sänkningen för denna cykel och att styrräntan kommer att ligga oförändrad ett bra tag. Protokollet stärkte denna vy och ribban för ytterligare sänkningar härifrån tycks vara hög, rimligt i vår mening givet att inflationen fortsatt är en bra bit över målet samtidigt som regeringen presenterat stora satsningar på hushållen för att förbättra konjunkturläget.

Även Federal Reserve (Fed) och ECB har lämnat räntebesked under månaden. ECB höll som väntat styrräntan oförändrad på 2 procent och upprepade att nivån känns rimlig. Mer intressant var Fed, som återigen inledde sänkningscykeln med en väntad sänkning på 25 punkter till 4–4,25 procent. Fokus låg på ledamöternas prognoser för styrräntan där stor oenighet märktes. 9 av 19 ser högst en sänkning till i år, medan lika många räknar med minst två. Nykomlingen Miran, nominerad av Trump, stack ut rejält och vill se räntan ned till 3 procent redan i år. Prognoserna justerades samtidigt: tillväxt upp, arbetslöshet något ned nästa år, samt inflation något upp i år, en ovanlig kombination i samband med en räntesänkning. Powell beskrev dock sänkningen som "riskhantering", för att föra styrräntan närmare en neutral nivå.

När det gäller längre räntor har utvecklingen varit mixad. De amerikanska 10-årsräntorna har sjunkit något, de tyska är i stort sett oförändrade, medan de svenska steg med cirka 12 baspunkter. Förklaringen är framför allt den mer expansiva budget som den svenska regeringen presenterade, detta ska läggas på det stora obligationsutbudet som redan var planerat under hösten samt Q1 nästa år, särskilt i 10-årssegmentet. Sammantaget har detta bidragit till att räntekurvan brantat ytterligare.

Kreditmarknaden har under perioden fortsatt sin starka resa med hög efterfrågan på företagsobligationer, vilket har lett till stigande kurser och fallande kreditpåslag som följd. Primärmarknaden för nya obligationer har haft väldigt hög aktivitet och fonden har varit aktiv i bland annat Hexagon och Bonheurs emissioner.

Vi är långsiktiga i vår förvaltning och har inte justerat fondens struktur något nämnvärt under perioden. Givet ett oförändrat marknadsläge ligger den årliga förräntningstakten i fonden just nu på cirka 2,9 procent efter avgift. Fondens ränteduration är som vanligt kort och ligger på cirka 0,18 år.

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	0.3%	0.3%
1 år	4.0%	3.7%
3 år	17.1%	16.5%
5 år	15.5%	15.4%
10 år	21.2%	15.6%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.0%	2.8%
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%	-0.4%	0.7%	0.6%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0.4%	0.4%	0.3%	-	-	-

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	5022-3213
ISIN	SE0004951283
Förvaltningsavgift	0.61%
Transaktionskostnader	0.12%
*Löpande kostnader	0.73%
Jämförelseindex	Solactive SEK NCR FRN Short IG Corporate Index
Fondförmögenhet	7149 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 (%) ¹	0.8	0.7
Ränteduration	0.2	-
Kreditduration	2.3	-
Totalt antal emittenter	118	-
Summa 10 största innehav	21.1%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

STADSHYPOTEK AB	3.7%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	2.6%
SBAB BANK AB	2.4%
Getinge AB	2.2%
Fastighets AB Balder	2.1%
Nibe Industrier AB	1.7%
Fabege AB	1.7%
DNB BANK ASA	1.6%
Castellum AB	1.6%
Corem Property Group AB	1.6%

Geografisk fördelning

Sverige	70.8%
Norge	16.0%
Danmark	7.2%
Finland	2.4%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.5%
Färöarna	0.4%
Irland	0.0%
Likviditet	1.8%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	15.4%
1-3	50.8%
3-5	28.7%
>5	3.2%
Likviditet	1.8%

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

40.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

96.6

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

14

Antal bolag föremål för dialog

9.1%

Taxonomiförenlighet

40.1%

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.