Lannebo
Ett Öhmanföretag

Öhman FRN A

Månadsrapport oktober 2025

Aktiv marknad

Ökat i befintliga innehav

Marknadsutveckling under månaden

Oktober inleddes med ett brett räntenedställ drivet av ett fallande oljepris, som mest var ned cirka 15 procent, samt oro för nya amerikanska handelstullar mot Kina. Mot slutet av månaden skiftade dock riktningen för både oljepris och räntor. Förklaringen kan härledas till flera faktorer: ytterligare sanktioner mot Ryssland från USA och Europa, vilket bidrog till stigande energipriser, samt ett relativt hökaktigt räntebesked från Federal Reserve, trots att styrräntan faktiskt sänktes. En ledamot reserverade sig mot beslutet, och Fed-chefen Powell betonade att en ytterligare sänkning i december inte var given. Marknaden hade helt diskonterat en sänkning innan beskedet, vilket ledde till viss justering i prissättningen. Slutpunkten prissätts nu till 3,0 procent, jämfört med 2,9 procent innan beskedet, och sannolikheten för en sänkning i december ligger nu på 70 procent. Dessutom är den amerikanska statsapparaten fortsatt nedstängd, och perioden har passerat längden på den tidigare rekordnedstängningen 2018/2019 (35 dagar), vilket innebär att mycket begränsad makrodata publiceras.

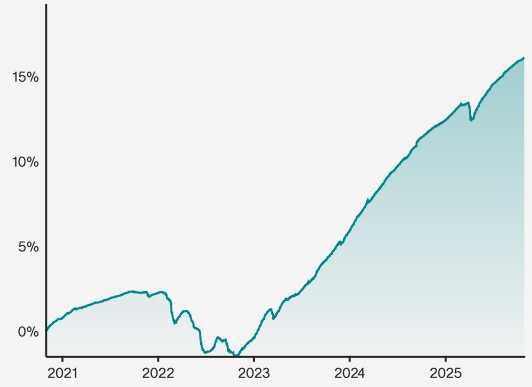
Även ECB höll räntebesked under månaden. Som väntat upprepades budskapet att ribban för ytterligare sänkningar är hög. Ekonomiska data och inflation har överraskat på uppsidan, vilket stärker bilden av att sänkningscykeln nått sitt slut. På hemmaplan har även svensk makrodata överraskat positivt. Det preliminära BNP-estimatet för tredje kvartalet visar en tillväxttakt på 1,1 procent jämfört med föregående kvartal, att jämföra med Riksbankens prognos på 0,5 procent. Det är dock viktigt att komma ihåg att flash-estimatet ofta revideras när den slutliga siffran publiceras. Men man kan notera att även mjuka indikatorer som KI-barometern och PMI-statistiken bekräftar bilden av att hushållen blivit mer optimistiska och att stämningsläget bland företagen fortsatt att förbättras.

Kreditmarknaden har under perioden fortsatt sin starka resa med god efterfrågan på företagsobligationer och hög aktivitet i primärmarknaden. Fonden har under månaden ökat i några befintliga innehav som till exempel Cibus och Munters. Kreditpremier har över lag rört sig sidledes under perioden, vilket gör att fondens avkastning främst kommit i form av kupong. Rapportsäsongen för årets tredje kvartal inleddes under perioden och generellt så har fondens innehav rapporterat i linje med förväntan. Både banker och fastigheter, vilket är de två största sektorerna på svensk kreditmarknad, har levererat stabila rapporter över lag. Något svagare rapporter har kommit från ett par av fondens konsumentrelaterade innehav som till exempel Dometic.

Vi är långsiktiga i vår förvaltning och har inte justerat fondens struktur 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 kort och ligger på cirka 0,1 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	3.9%	3.6%
3 år	17.8%	17.1%
5 år	16.1%	15.8%
10 år	21.8%	16.0%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.3%	3.0%
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%	0.3%	-	-

Om fonden

Öhman FRN är en aktivt förvaltad 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	5022-3213
ISIN	SE0004951283
Förvaltningsavgift	0.61%
Transaktionskostnader	0.12%
*Löpande kostnader	0.73%
Jämförelseindex	Solactive SEK NCR FRN Short IG Corporate Index
Fondförmögenhet	7235 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	0.1	-
Kreditduration	2.2	-
Totalt antal emittenter	115	-
Summa 10 största innehav	20.8%	-

[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	2.3%
Getinge AB	2.2%
Fastighets AB Balder	2.0%
Nibe Industrier AB	1.7%
DNB BANK ASA	1.6%
Castellum AB	1.5%
Corem Property Group AB	1.5%
SKANDIABANKEN AB	1.5%

Geografisk fördelning

Sverige	69.2%
Norge	15.8%
Danmark	7.4%
Finland	2.4%
Luxemburg	0.8%
Bermuda	0.5%
Färöarna	0.4%
Likviditet	3.5%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	17.8%
1-3	48.6%
3-5	28.3%
>5	1.8%
Likviditet	3.5%

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	40.2%	96.6
Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden	Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)
14	8.7%	40.4%
Antal bolag föremål för dialog	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 marknadens 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 invest
ringsrekommendationer. 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.

Lannebo
Ett Öhmanföretag

E-post
info@lannebo.se

Tel
08-5622 5222

Postadress
Mäster Samuelsgatan 6
Box 7837
103 98 Stockholm

Organisations nr.
556050-3020