

Öhman Trigon Nya Europa Obligation 2006/2011

Fokus på Nya Europa, ingen Ryssland eller Turkiet exponering. Sista teckningsdag: 6 mars 2006

Trigon Capital och Öhman Fonder har ingått ett samarbete där Öhman erbjuder svenska investerare aktivt förvaltade Östeuropa fonder. I samband med detta lanserar Öhman Kapitalförvaltning en kapitalskyddad produkt med utvecklingen knuten till Trigon Central and Eastern European Fund.

Kort om Trigon Capital

- Grundades 1994.
- Ledande central- och östeuropa förvaltare.
- Kontor i Warszawa, Tallin, Riga, Vilnius och St Petersburg.
- Lokal närvaro och lång erfarenhet av investeringar i regionen.
- 45 anställda.
- Sju fondförvaltare, varav fyra med 9-12 års investeringserfarenhet inom regionen.
- Majoriteten av andelsägarna är institutionella investerare ifrån Skandinavien och Väststeuropa.

Trigon Capital investerar i det "Nya Europa" vilket inkluderar både nya EU- och blivande EU medlemsländer. Investeringsregionen omfattar både de länder som blev medlemmar 2004 och de som förväntas att ansluta sig till EMU under perioden 2007-2010, bland annat Polen, Ungern, Tjeckien, Slovakien, Slovenien och de baltiska länderna. Av de länder som förväntas bli EU medlemmar under 2007-2009 har Bulgarien, Rumänien och Kroatien primär fokus. Samtliga länder (förutom Kroatien) är medlemmar i NATO. Trigon har valt att inte investera i Ryssland, Ukraina och Turkiet på grund av ländernas riskprofil.



Varför investera i Nya Europa?

Befolkningen i Nya Europa utgör 20 procent av EU:s totala befolkningsmängd och endast 6 procent av BNP. Ökad levnadsstandard, fallande räntenivåer, snabb ökning av inhemsk efterfrågan har varit de främsta drivkrafterna för ekonomisk tillväxt. Konsumenternas förbättrade levnadsstandard är huvudargumentet för att regionen som helhet har möjligheten att växa 2-3 procent snabbare per år än övriga Europa. Snabb ekonomisk tillväxt innebär växande företagsvinster speciellt inom branscherna bank, försäkring, bygg, fastigheter, läkemedel och konsumentvaror. Trigons bedömning är att Nya Europa kommer att ha en stark ekonomisk tillväxt de kommande 10-20 åren - tiden det tar för att regionen skall uppnå samma levnadsstandard som i västvärlden.

Nya Europa är en stor region sett ur ett investerarperspektiv. Trigon bevakar 300 bolag som de anser vara mest attraktiva av de 600 noterade bolag som finns i regionen. För närvarande har fonderna placerat i cirka 120 bolag.

Efter tre år av fantastisk aktieutveckling och tydlig överavkastning i jämförelse med redan utvecklade aktiemarknader, bedömer Trigon att vissa delar av aktiemarknaderna, till exempel storbanker och energibolag, är övervärderade. Andra delar av aktiemarknaden ser mer attraktiv ut, speciellt inom segmentet små- och medelstora bolag. För närvarande har Trigon stort fokus på aktiemarknaderna i Polen och Kroatien.

Investeringsfilosofi

Trigons investeringsfilosofi är att aktivt förvalta sina fonder genom att identifiera attraktivt värderade tillväxtbolag istället för att följa marknadens index. Förutom investeringar i ledande marknadsbolag gör de betydande investeringar i små och medelstora bolag. Samtliga bolag som Trigon investerar i, besöks och analyseras. Även efter investeringen sker kontinuerlig utvärdering.

Trigons fonder passar investerare som vill ha exponering i Nya Europa via aktiv förvaltning. Fonderna har mycket lägre volatilitet- och riskmått jämfört med lokala marknadsindex och liknande fonder. Trigon väljer hellre att investera i mindre tillväxtbolag med attraktiv värdering än i stora fullvärderade bolag.

Trigons investeringsstrategi består av två delar, bolagsanalys med tyngdpunkt på små och medelstora bolag som ofta försummas av analytikerkråren. Makro- och sektoranalys, målet är att hitta investeringsmöjligheter under konjunkturcykler samt finna trender och göra adekvat sektorviktning. Trigon bedömer att deras egna analys och förmåga att hitta attraktivt värderade tillväxtbolag samt deras kunskap och erfarenhet inom Nya Europa skall ge ett mervärde.

Öhman Trigon Central and Eastern European Fund

Månadsrapport

Nu lyfter Polska småbolag! Under december fortsatte de centrala och östeuropeiska marknaderna att stiga, men en betydande del av de stora likvida aktierna föll i slutet av månaden. De polska små och medelstora bolagen gynnas dock positivt av det stora inflödet ifrån de inhemska pensionsfonderna och överavkastade gentemot övriga marknaden.

Andelsvärdet för Öhman Trigon Central and Eastern European (CEE) Fund steg med 2,2 procent.

Många investerare undrar om dessa marknader har nått toppen eller om de kommer att ha en fortsatt stark tillväxt? Baserat på stark makroekonomisk statistik för 2006 och 2007 bedömer Trigon fortsatt tillväxt för Nya Europa. Polen med dess starkt växande BNP är det land som har bäst förutsättningar. Ekonomierna i Nya Europa förväntas växa i genomsnitt med 4,75 procent under 2006 i jämförelse med Eurolands 1,9 procent. Dessutom bidrar den relativt låga räntenivån till ökad inhemsk konsumtion som är positivt för den ekonomiska tillväxten.

Öhman Trigon Nya Europa Obligation 2006/2011

Fokus på Nya Europa, ingen Ryssland eller Turkiet exponering. Sista teckningsdag: 6 mars 2006

De stora bolagens vinststillväxt förväntas att avta på grund av väsentligt lägre vinster inom energi- och råvarusektorn samt förväntade sämre resultat inom banksektorn. Trigon förväntar sig dock en fortsatt tillväxt för små och medelstora bolag på cirka 15-20 procent och den största delen av deras investeringar sker inom dessa segment.

Riskerna med att investera i Nya Europa under 2006 är förknippade med främst följande två faktorer - stora globala utflöden från fonder och investerarens riskaversion mot regionen som helhet.

Trigon investerar som följd av ovan i fundamentalt undervärderade små och medelstora bolag med god vinstpotential (P/E-tal på eller under 10) främst i Polen, Kroatien och Rumänien. De söker även bolag med hög utdelning (CEE-fonden har en viktad genomsnittlig direktavkastning på 4,5 procent under 2006 och 6,1 procent under 2007). De undviker populära och dyra bolag som styrs av internationella flöden (speciellt stora banker och energibolag) och fokuserar på de länder som enligt makroekonomisk statistik uppvisar stark och balanserad tillväxt.

Sektor fördelning

Bank	33%
Telekom	22%
Energi	16%
Läkemedel	11%
Fastighet	5%
Industri	3%
Service	2%
IT	1%
Övriga	3%

Geografisk fördelning

Polen	47%
Ungern	25%
Österrike	11%
Kroatien	7%
Tjeckien	6%
Baltikum	4%
Övriga	1%

Kursutveckling för Trigon Central and Eastern European Fund



Ett strukturerat alternativ

Öhman erbjuder en kapitalskyddad produkt som är länkad till avkastningen i Trigon Central and Eastern European Fund. Denna fond strävar efter att maximera andelsägarnas avkastning och lämnar således inte någon årlig utdelning.

Obligationen i korthet

Löptid, år	5
Deltagandegrad, %	65
Teckningskurs, %	100
Kapitalskydd, %	100
Genomsnittsberäkning	7 st kvartalsvisa avläsningar
Valuta	SEK
Lägsta teckningsbelopp, SEK	500 000
Sista teckningsdag	6 mars 2006
Emittent	Emittent med kreditbetyg lägst AA- enligt Standard & Poor's eller motsvarande Moody's

Hur avkastningen beräknas

Fond-utveckling, %	Deltagandegrad, %	Investerat nom. belopp, kr	Avkastning på nom. belopp, kr	Total utbetalning, kr
+100	65	500 000	325 000	825 000
+50	65	500 000	162 500	562 500
+30	65	500 000	97 500	597 500
+10	65	500 000	32 500	532 500
+0	65	500 000	0	500 000
-10	65	500 000	-32 500	500 000

Marknadsvärden

Öhman kommer, under normala marknadsförhållande, att hålla en andrahandsmarknad med köpkurs som kan följas på www.ohman.se. Ställda kurser kan vara högre eller lägre än nominellt belopp beroende på marknadsläget.

Anmälan om köp

Sista teckningsdag är 6 mars 2006. Korrekt ifylld anmälningsedel samt kopia på erforderlig id-handling skall senast den 6 mars 2006 inlämnas eller ha inkommit med post eller fax till Öhman.

Öhman Kapitalförvaltning

Box 7244
103 89 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9

Kundtjänst

Telefonnummer: 020-40 41 42
E-postadress: ohmansaljstod@ohman.se
Faxnummer: 08-402 50 15