

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2021

Öhman Företagsobligation Hållbar

Öhman

MED RÄTT VÄRDERINGAR SEDAN 1906

Med rätt värderingar sedan 1906

Hur bygger man ett företag som förblir stabilt? Man börjar med att lägga en ordentlig grund; en värdegrund. Öhman är ett familjeägt företag som har funnits i drygt 100 år. Ett företag som bygger verksamheten på långsiktiga relationer. Familjetraditionerna lever vidare och idag är tredje generationen Dinkelspiel verksam med styrelsearbete inom koncernen. Vi finns alltid nära till hands för dig som kund.

Innehåll

Placeringsinriktning och Fondfakta	3
Risk/ avkastningsprofil	3
Redovisningsprinciper	3
Riskbedömningsmetod	3
Förvaltningsberättelse	4
Finansiella instrument	5
Balansräkning	7
Noter	7
Fondens utveckling	7
Nyckeltal	7
Fondbolaget	8

Viktig information

Samtliga index som används i denna rapport inkluderar utdelningar, liksom tidigare rapporter från Öhman Fonder.

Fondbolagens Förening har antagit en "Svensk kod för fondbolag". Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna om förtroendet. Öhman Fonder är medlemmar i Fondbolagens Förening och har för avsikt att följa Svensk kod för fondbolag.

Det finns inga garantier för att en investering i fonder ger en god avkastning trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i fonder inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela det insatta kapitalet. En investering i fonder bör betraktas som en långsiktig investering. Vi rekommenderar att du läser fondens faktablad och fullständiga informationsbroschyr innan du köper andelar i en fond. Faktablad och fullständig informationsbroschyr hittar du på www.ohman.se/fonder

FÖRETAGSOBLIGATION HÅLLBAR

Placeringsinriktning

Fonden är en räntefond med målsättning att över tiden ge en attraktiv riskjusterad avkastning. Fonden förvaltas aktivt och hållbart. Fonden placerar i företagsobligationer, huvudsakligen i obligationer utgivna av nordiska företag med hög kreditvärdighet. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka företagsobligationer som väljs in i fonden. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar. Fondens genomsnittliga återstående räntebindningstid får högst uppgå till 8 år men kommer i normalläget att variera mellan 2-4 år.

Fondfakta

Fondens startdatum	2012-02-01
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Kristofer Klondaris
Ställföreträdare	Arian Kalantari
Jämförelseindex	Solactive SEK NCR Fix Short IG Corporate Index*
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	-
Organisationsnummer	515602-5164

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	0,60%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

*Index beräknas av Solactive AG.

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk	Högre risk					
<----->						
Lägre möjlig avkastning	Högre möjlig avkastning					
1	2	3	4	5	6	7

Risk- och avkastningsindikatorn visar samband mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Fonden tillhör riskkategori 2, vilket betyder låg risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/ avkastning.

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond och därmed är fonden exponerad mot kursvariationer i form av ränterisk och kreditrisk. Sparande i räntebärande värdepapper innebär ofta en lägre risk än sparande i aktier.

Fonden har viss ränterisk för kursvariationer på grund av att den investerar i värdepapper med en genomsnittlig återstående löptid på 2-4 år. Fonden placerar i värdepapper som kan ha en högre likviditetsrisk vid tillfällen, exempelvis då marknaden är orolig. Valutarisk säkras tillbaka till svenska kronor som är fondens basvaluta.

Fonden får hålla en viss del av fondens tillgångar i likvida medel, exempelvis för att utan dröjsmål kunna hantera andelsägares krav på inlösen av fondandelar.

Fonden får investera i derivatinstrument som en del av sin placeringsinriktning, vilket innebär att fonden kan skapa hävstång. Fonden får använda andra tekniker och instrument, förutom derivatinstrument, för att minska kostnader och risker i förvaltningen samt för att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Detta kan exempelvis ske genom att fonden lånar ut värdepapper vilket kan innebära en ökad risk kopplad till att motpart ställer in betalningar eller i övrigt inte fullgör sina skyldigheter.

Förvaltningen strävar efter att vara exponerad mot marknaderna motsvarande 100 procent av fondens värde, men fondens exponering kan med hänsyn tagen till strategierna som anges ovan både överstiga eller understiga denna nivå, där en ökad exponering innebär en ökad marknadsrisk.

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPPERSFONDER

Fondernas verksamhet regleras av lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt deras fondbestämmelser. Fondernas redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder

SPECIALFONDER

Fondernas verksamhet regleras av lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF) samt deras fondbestämmelser. Fondernas redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFM-föreskrifterna).

GENERELLA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fonderna tillämpar vidare i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Fondens andelsvärde per 2021-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2021-06-30 som var fondens sista handelsdag för halvåret. I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2021-06-30. Med marknadsvärdet avses senaste betalkurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste köpkurs, eller om denna inte är representativ, till det värde som Fondbolaget fastställt på objektiva grunder.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs per 2021-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Riskbedömningsmetod

Vissa fonder investerar i derivatinstrument. För att beräkna dessa fonders sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Åtagandemetoden innebär att derivatpositionerna konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 0,3 procent under första halvåret 2021 medan fondens jämförelseindex steg med 0,2 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 4 579 miljoner till 4 764 miljoner kronor och fonden hade ett nettoinflöde på 183 miljoner kronor under perioden.

HALVÅRET SOM GÅTT

Som en effekt av förväntningar om högre inflation steg räntorna kraftigt under första kvartalet från noll procent till stabila 0,3–0,4 procent under andra kvartalet. Under samma period sjönk kreditpremierna (hur mycket mer ränta obligationsköparna kräver av företagsobligationer jämfört med statligt garanterade statsobligationer) cirka 15 baspunkter (hundredels procentenheter) till 60 baspunkter för att under andra kvartalet vara relativt stabila. Centralbankerna har under denna period signalerat att den ökande inflationstakten är tillfällig och ett resultat av baseffekter från högre råvarupriser och fraktpriser. Eftersom arbetsmarknaden inte ger några varaktiga inflationsimpulser ser inte centralbankerna att inflationen kommer öka till nivåer högt över 2 procent.

Europeiska centralbanken och Riksbanken har sannolikt rätt i att den ökande inflationen är temporär eftersom arbetsmarknaden i Europa är mycket mer rigid än i USA. I tillägg skulle olika komponenter inom KPI (Konsumentprisindex), speciellt hyrorna i USA, kunna överraska och ge något högre inflation i USA. Sist men inte minst är frågan hur centralbankerna kommer ta sig ur den enorma tillförsel av likviditet som har pågått det senaste året utan friktion.

Fonden har under året haft en duration (genomsnittlig räntebindningstid) på cirka 2,3 år jämfört med index 2,9 år och eftersom räntepapper med kortare återstående löptid är mindre känsliga för förväntningar på högre inflation och högre ränteläge så har fonden tjänat relativt index på ränteuppgången. Under det första halvåret har fonden tjänat på lägre kreditpremier, inte minst på sin exponering inom fastigheter, efterställt kapital (lån med lägre företrädesrätt vid en eventuell konkurs i företaget) och gröna obligationer. Fonden har varit aktiv i nyemissioner under första halvåret och mindre aktiv i sekundärmarknaden då kreditpremien börjat bli något ansträngd.

Vi är inne i en brytningstid där marknaden balanserar mellan en ny regim med högre inflation eller en återgång till en låginflationsregim. Under de senaste 20 åren har inflationen i genomsnitt varit 1,5 procent både i Eurozonen och i Sverige. Att pandemin har orsakat utmaningar på olika värdekedjor är inte så svårt att förstå, men att pandemins effekter kommer att påverka både konsumtionsmönster och arbetsmarknaden så radikalt att vi står inför en era med hög inflation, är svårare att tro.

Per 13 april 2021 bytte fonden ansvarig förvaltare till Kristofer Klondaris.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat och har utnyttjat denna möjlighet under första halvåret 2021 i form av standardiserade terminer i överlåtbara värdepapper.

Fonden har under första halvåret 2021 inte utnyttjat möjligheten att använda sig av värdepapperslån.

VÄSENTLIGA RISKER

Nedan beskrivs ett antal risker som är särskilt framträdande för fonden:

MARKNADSRISK

Risken att värdet av värdepappersinnehav kan falla vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

RÄNTERISK

Risken att värdet av räntebärande värdepappersinnehav faller beroende på förändringar i det allmänna ränteläget. Sjunkande räntor ökar värdet på en fonds innehav av räntebärande instrument och omvänt medför stigande räntor att värdet på innehaven minskar. Räntefonder som placerar i räntebärande instrument med längre löptider är utsatta för en högre risk.

KREDITRISK

Risken att den faktiska eller upplevda kreditvärdigheten hos emittenter av räntebärande värdepapper, även de med hög kreditvärdighet, försämras vilket kan medföra att värdet av räntebärande värdepappersinnehav kan falla.

LIKVIDITETSRISK

Risken att värdepappersinnehav inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller till stora kostnader.

KONCENTRATIONSRIK

Risken att fondens placeringsinriktning medför en koncentrerad exponering mot en viss typ placeringsinriktning.

OPERATIV RISK

Risken för förlust på grund av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

MOTPARTSRISK

Risken kopplad till att en motpart ställer in betalningarna eller i övrigt inte fullgör sina skyldigheter, exempelvis utfall att fonden tagit emot säkerheter för derivatinnehav eller för utlåning av värdepapper.

HÄVSTÄNG

Fonden kan använda derivat som ett led i sin placeringsinriktning i syfte att skapa hävstång / för att öka avkastning. En ökad hävstång kan, allt annat lika, öka fondens exponering mot motpartsrisk, likviditetsrisk och andra riskfaktorer, som inte nödvändigtvis i sin helhet ingår i riskindikatorn.

*Index beräknas av Solactive AG

VERKSTAD

Epiroc 0.939 260518	30 000 000	30 091	0,63%	0,63%
SKF 1.125 240610	44 000 000	44 710	0,94%	0,94%
		74 801	1,57%	
Summa Räntebärande värdepapper		4 674 833	98,12%	
Summa Överlåtbara värdepapper		4 674 833	98,12%	

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

Standardiserade Derivat

RÄNTETERMINER

2Y STADSHYP SEP1	315	0	0,00%	
5Y STADSHYP SEP1	250	0	0,00%	
SWEDISH 2Y GOVT SEP1	390	0	0,00%	
SWEDISH 5YR FUT SEP1	325	0	0,00%	0,00%
		0	0,00%	

Summa Standardiserade Derivat* 0 0,00%

Summa Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES 0 0,00%

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

Med positivt marknadsvärde	4 674 833	98,12%
Med negativt marknadsvärde	-	-
Summa Finansiella instrument	4 674 833	98,12%

Övriga tillgångar och skulder	89 440	1,88%
Varav likvida medel	94 736	1,99%
Fondförmögenhet	4 764 272	100,00%

*Underliggande total derivatexponering har under första halvåret varit i Snitt:36,88% - Min:28,01% - Max:47,58% av fondförmögenheten.

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2021-06-30	2020
Överlåtbara värdepapper	4 674 833	4 294 991
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 674 833	4 294 991
Placering på konto hos kreditinstitut	19 375	29 123
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 694 208	4 324 114
Bankmedel och övriga likvida medel	94 736	238 141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15 275	18 959
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	4 804 219	4 581 214
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 363	2 198
Övriga skulder (Not 2)	37 584	-
SUMMA SKULDER	39 947	2 198
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	4 764 272	4 579 016

POSTER INOM LINJEN

Utlånade finansiella instrument	-	-
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga mottagna säkerheter	-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	19 375	29 123
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2021-06-30	2020
Fondförmögenhet vid årets början	4 579 016	4 774 052
Andelsutgivning	984 653	1 773 521
Andelsinlösen	-801 826	-2 003 397
Årets resultat	15 015	41 430
Lämnad utdelning	-12 586	-6 590
SUMMA Fondförmögenhet	4 764 272	4 579 016

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-37 584	-

Fondens utveckling

	2021-06-30	2020	2019	2018	2017
Fondförmögenhet, tkr	4 764 272	4 579 016	4 774 052	4 858 191	3 283 931
Totalavkastning, %	0,3	1,5	1,8	0,0	1,1
Jämförelseindex, %	0,2	2,4	1,4	-0,1	1,2
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	121,51	121,12	119,38	117,27	117,31
Antal utestående andelar	31 475 126	32 847 968	35 205 173	36 422 246	23 146 771
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	100,71	101,84	101,60	100,91	102,25
Antal utestående andelar	8 672 829	5 897 953	5 623 903	5 818 331	5 560 931
Utdelning kr/andel	1,48	1,26	1,19	1,46	1,73
	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet, tkr	1 889 937	1 599 116	1 722 866	1 580 686	1 262 138
Totalavkastning, %	2,2	-0,6	6,0	2,2	5,4
Jämförelseindex, %	3,0	0,5	6,2	2,9	5,3
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	116,09	113,59	114,29	107,78	105,44
Antal utestående andelar	14 514 349	11 829 709	13 073 808	13 832 639	11 969 598
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	102,92	103,12	106,90	104,24	-
Antal utestående andelar	1 992 469	2 476 718	2 138 531	860 516	-
Utdelning kr/andel	2,47	3,16	3,50	3,51	-

Nyckeltal

Riskmått per 30 juni

Spreadexponering	4,2%
Duration	2,4 år

Fondbolaget

Fondbolag

E. Öhman J:or Fonder AB
Box 7837
103 98 Stockholm
Kundtjänst: 020–52 53 00 (9.00–17.00)
E-post: fonder@ohman.se
Hemsida: www.ohman.se
Organisationsnummer: 556050-3020
Grundat: 27 januari 1994
Aktiekapital: 4 200 000 kronor.

Tillstånd för E. Öhman J:or Fonder AB att utöva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder gavs av Finansinspektionen den 28 mars 1994 och omauktorisering skedde den 4 maj 2005. Bolaget har sedan 8 januari 2016 även tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. E. Öhman J:or Fonder AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Asset Management AB.

Styrelse

Ordförande:

Johan Malm, koncernchef E. Öhman J:or AB

Övriga ledamöter:

Björn Fröling

Håkan Gustavson

Åsa Hedin

Catharina Versteegh

Ann Öberg

Verkställande direktör

Jamal Abida Norling

Förvaringsinstitut

SEB, Securities Services
106 40 STOCKHOLM

Revisorer

Revisionsbolaget Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Huvudansvarig revisor är Mona Alfredsson

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Öhman Etisk Emerging Markets
Öhman Etisk Index Europa
Öhman Etisk Index Japan
Öhman Etisk Index Pacific
Öhman Etisk Index Sverige
Öhman Etisk Index USA
Öhman FRN Hållbar
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Företagsobligation Hållbar
Öhman Global Growth
Öhman Global Hållbar
Öhman Global Marknad Hållbar
Öhman Global Småbolag Hållbar
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Kort Ränta
Öhman Navigator
Öhman Obligationsfond SEK
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass Hållbar
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige Hållbar
Öhman Sverige Marknad Hållbar
Öhman Sweden Micro Cap
Lärfond 21-44 år
Lärfond 45-58 år
Lärfond 59 +
Nordnet Hållbar Pension
Nordnet Indeksfond Danmark
Nordnet Indeksfond Norge
Nordnet Indeksrahasto Suomi
Nordnet Indexfond Sverige

Specialfonder:

Öhman Sverige Fokus

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm 2021-08-25

Jamal Abida Norling, VD

Öhman Fonder
Box 7837
103 98 Stockholm
Kundtjänst:
020-520 53 00
fonder@ohman.se
www.ohman.se/fonder

Öhman
MED RÄTT VÄRDERINGAR SEDAN 1906