

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2022

Öhman Obligationsfond

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	6
Noter	6
Fondens utveckling	6
Nyckeltal	6
Fondbolaget	7

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

OBLIGATIONSFOND

Placeringsinriktning

Öhman Obligationsfond är en räntefond med målsättning att över tiden ge en riskjusterad avkastning.

Fonden förvaltas aktivt och hållbart. Fonden placerar i svenska räntebärande värdepapper utgivna av stat, kommun eller kreditinstitut. Fondens placeringar har som lägst kreditbetyg AAA (enligt Standard & Poor's). Fondens genomsnittliga återstående räntebindningsperiod är normalt 3 till 5 år. Fonden följer FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) och dessa principer är vägledande i fondens investeringar och i ägarstyrningen. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att investera i bolag utifrån miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning (ESG) och som bäst motsvarar fondbolagets högt ställda krav på hållbart företagande.

Fondfakta

Fondens startdatum	2016-08-30
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Arian Kalantari
Ställföreträdare	Lars Kristian Feste
Jämförelseindex	OMRX Total Bond
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	513722
Organisationsnummer	515602-7194

AVGIFTER

Förvaltningsavgift:	0,30%*
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

*Avgiften sänktes 2021-04-15 från 0,35% till 0,30%

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk								Högre risk
----->								
Potentiellt lägre avkastning				Potentiellt högre avkastning				
1	2	3	4	5	6	7		

Risk- och avkastningsindikatorn visar sambandet 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 investerar i svenska räntebärande värdepapper emitterade av stat, kommun eller kreditinstitut med hög kreditvärdighet. Fonden har viss ränterisk på grund av att den investerar i värdepapper med genomsnittliga återstående räntebindningstid på 3 till 5 år.

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

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

GENERELLA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Fondens andelsvärde per 2022-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2022-06-30 som var fondens sista handelsdag för första halvåret. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2022-06-30. 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.

Riskbedömningsmetod

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

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden sjönk med 7,5 procent under första halvåret 2022 medan fondens jämförelseindex föll med 7,2 procent. Fondförmögenheten ökade under året från 8 621 miljoner till 7 440 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 544 miljoner kronor.

HALVÅRET SOM GÅTT

Första halvåret har präglats av stigande inflation och Rysslands invasion i Ukraina, varken mer inget mindre. Men vilket halvår; centralbanker som tvärvänder från att vara mjuka och prata om tillfällig hög inflation till att bli aggressiva och genomföra dubbelhöjningar av styrräntan. Det är inte helt fel att säga att flera centralbankerna har felbedömt sina inflationsprognoser, där Sveriges Riksbank, Riksbanken, kanske är den som haft mest fel. Efter det penningpolitiska mötet i februari, där Riksbanken annonserade en första räntehöjning från noll procent till 0,25 procent under tredje kvartalet 2024. Nu har de helt ändrat strategi, och prognostiserar en styrränta på 1,75 procent vid utgången av 2022. Inflationsprognosen från februari bomrades med två procent under perioden februari till april. Det är alltid svårt att göra en prognos, men att Riksbanken förutspår fel med hela två procent är häpnadsväckande. Innan vi tittar närmare på konsekvenserna av stigande inflation och högre styrränta, låt oss kort kommentera hur Rysslands invasion av Ukraina påverkat finansiella marknader.

Den 24 februari invaderade Ryssland grannlandet Ukraina. Under de två första veckorna präglades utvecklingen av det avskyvärda invasionskriget, men marknaden diskonterade (avräknade) raskt invasionen. När det gäller geopolitiska händelser finns det en outtalad regel; så länge den amerikanska konsumenten inte påverkas kan marknaden diskontera händelsen. Invasionskriget i sig påverkar inte den amerikanska konsumenten direkt, men det gör stigande råvarupriser indirekt. Både Ryssland och Ukraina är stora exportörer av råvaror, allt från olja, metaller och inte minst spannmålsprodukter.

Till en början (2020 - 2021) var den stigande inflationen i USA utbudsdriven men en kraftig expansiv finanspolitik i kombination med expansiv penningpolitik har skapat en stor efterfrågan och något som har lett till den högsta inflationen på över 30 år. Den stegrande inflationen har överraskat centralbankerna som nu gör vad de kan för att kyla av ekonomin så att inflationen inte sprider sig vidare och påverkar löneutvecklingen. Om det går att undvika får framtiden utvisa.

Med de räntehöjningar som nu prisas in av marknaden är det mycket troligt att västvärldens ekonomier står inför en lågkonjunktur eller i sämsta fall en recession. Allt detta påverkar prissättningen av finansiella instrument och aktiemarknaden har fallit med 20 till 25 procent och på räntemarknaden har räntorna stigit kraftigt. Riskaptiten på räntemarknaden är påtagligt reducerad på grund av den högre räntenivån.

Fonden har haft en negativ avkastning på grund av kraftigt stigande marknadsräntor och minskad riskaptit med högre riskpremier som följd. Relativt jämförelseindex har fonden haft en betydligt kortare ränteduration (genomsnittlig räntebindningstid) givet att vi vid årets start såg högre räntor framför oss. Detta har givetvis varit en lönsam strategi. Däremot har fonden haft en övervikt i säkerställda bostadsobligationer vilket påverkat avkastningen negativt då den

kraftigt minskade riskaptiten har bidragit till högre riskpremier relativt statsobligationer.

Den 15 februari 2022 bytte fonden namn från Öhman Obligationsfond SEK till Öhman Obligationsfond.

Per 1 april 2022 bytte fonden ansvarig förvaltare till Arian Kallantari.

Fonden har arbetat utifrån samma hållbarhetskriterier under hela första halvåret 2022

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat och har under första halvåret 2022 utnyttjat denna möjlighet i form av standardiserade terminer i överlåtbara värdepapper.

Fonden har under första halvåret 2022 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.

HÅLLBARHETSRIK

En Hållbarhetsrisk är en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

HÄVSTÅNG

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.

Finansiella instrument, tkr

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Antal	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Räntebärande värdepapper				
BOSTAD SINSTITUT				
Länsförsäkringar Hypotek 1.5 260916	136 500 000	127 707	1,72%	
Länsförsäkringar Hypotek 516	138 000 000	136 508	1,83%	
Länsförsäkringar Hypotek 518	296 000 000	280 155	3,77%	7,32%
Nordea Hypotek 5533	164 500 000	162 735	2,19%	
Nordea Hypotek 5535	430 000 000	403 761	5,43%	7,61%
Nordea Hypotek 5536	290 000 000	260 063	3,50%	3,50%
SBAB 146	378 000 000	352 194	4,73%	
SBAB 147	469 000 000	449 222	6,04%	
SBAB 148	410 000 000	354 634	4,77%	
SBAB 151	10 000 000	8 303	0,11%	
SBAB Bank 0.75 240328	42 000 000	40 699	0,55%	16,20%
SEBO 576	148 000 000	145 151	1,95%	
SEBO 579	100 000 000	95 786	1,29%	
SEBO 580	396 000 000	369 551	4,97%	
SEBO 581	216 000 000	191 987	2,58%	
SEBO 584	110 000 000	92 697	1,25%	12,03%
Statshypotek 1588	100 000 000	98 486	1,32%	
Statshypotek 1590	360 000 000	338 875	4,55%	
Statshypotek 1591	472 000 000	427 552	5,75%	
Statshypotek 1592	494 000 000	447 179	6,01%	
Statshypotek 1594	300 000 000	278 082	3,74%	21,37%
Swedbank Hypotek 197	490 000 000	442 891	5,95%	5,95%
		5 504 218	73,98%	
SVENSKA STATEN				
Kommuninvest 0.875 290516	17 000 000	14 586	0,20%	
Kommuninvest 231113	130 000 000	128 055	1,72%	
Kommuninvest 241002	200 000 000	193 168	2,60%	
Kommuninvest 260204	50 000 000	46 443	0,62%	
Kommuninvest 261112	120 000 000	110 543	1,49%	6,62%
Statsobligation 0.125 300930	17 000 000	14 934	0,20%	
Statsobligation 1053	191 900 000	240 572	3,23%	
Statsobligation 1056	196 300 000	206 121	2,77%	
Statsobligation 1057	42 750 000	42 685	0,57%	
Statsobligation 1058	110 000 000	111 784	1,50%	
Statsobligation 1059	43 000 000	41 539	0,56%	
Statsobligation 1060	208 400 000	196 396	2,64%	
Statsobligation 1061	29 900 000	27 817	0,37%	
Statsobligation 1062	205 000 000	178 092	2,39%	
Statsobligation 1063	95 000 000	71 516	0,96%	
Statsobligation 1065	18 500 000	18 543	0,25%	15,46%
		1 642 793	22,08%	
Summa Räntebärande värdepapper		7 147 011	96,06%	
Summa Överlåtbara värdepapper		7 147 011	96,06%	
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES				
Standardiserade Derivat				
RÄNTETERMINER				
Swedish 10YR Future SEP22	-200	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		7 147 011	96,06%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		7 147 011	96,06%	
Övriga tillgångar och skulder		293 276	3,94%	
Varav likvida medel		338 103	4,54%	
Fondförmögenhet		7 440 288	100,00%	

*Underliggande total derivatexponering har under första halvåret varit i Snitt:3,28% - Min:0,00% - Max:10,35% av fondförmögenheten.

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2022-06-30	2021
Överlåtbara värdepapper	7 147 011	8 304 556
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	7 147 011	8 304 556
Placering på konto hos kreditinstitut	12 103	79
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	7 159 114	8 304 636
Bankmedel och övriga likvida medel	338 103	281 458
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36 060	37 514
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	7 533 277	8 623 608
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	1 877	2 140
Övriga skulder (Not 2)	91 112	116
SUMMA SKULDER	92 989	2 256
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	7 440 288	8 621 352

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	12 103	79
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2022-06-30	2021
Fondförmögenhet vid årets början	8 621 352	4 194 517
Andelsutgivning	563 254	5 557 004
Andelsinlösen	-1 106 977	-1 029 327
Årets resultat	-629 178	-91 982
Lämnad utdelning	-8 163	-8 860
SUMMA Fondförmögenhet	7 440 288	8 621 352

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-91 112	-116

Fondens utveckling

	2022-06-30	2021	2020	2019	2018
Fondförmögenhet, tkr	7 440 288	8 621 352	4 194 517	2 939 077	3 504 419
Totalavkastning, %	-7,5	-1,4	1,2	1,1	0,9
Jämförelseindex, %	-7,2	-1,1	1,3	1,1	1,0
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	93,17	100,70	102,08	100,83	99,71
Antal utestående andelar	73 924 973	78 845 733	37 227 259	24 392 698	30 937 914
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	84,22	92,32	94,83	95,11	95,66
Antal utestående andelar	6 563 259	7 381 823	4 160 338	5 041 648	4 384 994
Utdelning kr/andel	1,25	1,28	1,41	1,64	1,86
	2017	2016			
Fondförmögenhet, tkr	3 226 670	3 532 303			
Totalavkastning, %	0,1	-1,2			
Jämförelseindex, %	0,3	-1,0			
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	98,85	98,80			
Antal utestående andelar	27 495 293	32 136 138			
Utdelning kr/andel	-	-			
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	96,78	98,80			
Antal utestående andelar	5 256 362	3 618 880			
Utdelning kr/andel	2,05	-			

Nyckeltal

Riskmått per 30 juni

Spreadexponering	3,9%
Duration	4,1 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:

Mats Andersson

Björn Fröling

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

Specialfonder:

Öhman Sverige Fokus

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

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