

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2021

Öhman Kort Ränta

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

KORT RÄNTA

Placeringsinriktning

Fonden är en räntefond med målsättning att över tiden ge en attraktiv riskjusterad avkastning. Fonden förvaltas aktivt och hållbart. Fonden har kort löptid och placerar i räntebärande värdepapper med hög kreditvärdighet utgivna i svenska kronor. Fondens genomsnittliga återstående räntebindningsperiod är längst ett år. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka räntebärande värdepapper som väljs in i fonden. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondfakta

Fondens startdatum	1995-06-30
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Arian Kalantari
Ställföreträdare	Lars Kristian Feste
Jämförelseindex	OMRX Treasury Bill
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	294918
Organisationsnummer	504400-1237

AVGIFTER

Förvaltningsavgift:	0,10%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

Risk/avkastningsprofil

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

Risk- och avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Fonden tillhör riskkategori 1, 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 placerar i värdepapper med kort löptid och hög kreditvärdighet vilket begränsar ränte- och kreditrisken.

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. Fonden använder normalt sett inte derivatinstrument, eller andra tekniker och instrument, för att skapa hävstång.

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 sjönk med 0,1 procent under första halvåret 2021. Fondens jämförelseindex sjönk också med 0,1 procent. Fondförmögenheten minskade under perioden från 1 009 miljoner till 788 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 219 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.

Fondens strategi är att ha en stor exponering mot bostäder och ha en duration (genomsnittlig räntebindningstid) på mellan 0,5–0,8 år för att optimera den löpande avkastningen. Detta görs främst genom att försöka maximera det som kallas "carry-roll down", vilket innebär att vi vill äga obligationer på räntekurvan där lutningen är som allra brantast vilket ökar den totala löpande avkastningen. Vi har valt att behålla durationen trots att räntor generellt har stigit då vi bedömt att en reporäntehöjning inte varit aktuell. Därmed hålls den korta delen av kurvan nedpressad och "carry-roll down" strategin blir därmed det bästa valet för avkastningen. Vi har vidare inte sett några signaler på att Riksbanken kommer kunna höja reporäntan i närtid och givet vår inflationsvy framöver är en längre duration än index fortsatt lämpligt då det optimerar den löpande avkastningen. Fonden har även köpt in lite Kommuninvest i stället för säkerställda bostäder när dessa har kunnat handlas på samma avkastning. Detta innebär då samma löpande avkastning med lägre kreditrisk .

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.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat men har inte utnyttjat denna möjlighet under första halvåret 2021.

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.

LIKVIDITETSRIK

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.

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				
BOSTADSINSTITUT				
Länsförsäkringar Hypotek 515	55 000 000	56 569	7,17%	7,17%
Nordea Hypotek 5531	36 000 000	36 304	4,60%	4,60%
SBAB 143	162 000 000	164 095	20,81%	20,81%
SEBO 575	160 000 000	163 675	20,76%	20,76%
SHB S3+111 220203	164 000 000	165 051	20,93%	20,93%
Swedbank Hypotek 190	22 000 000	22 049	2,80%	2,80%
		607 743	77,08%	
SVENSKA STATEN				
Kommuninvest 210915	30 000 000	30 068	3,81%	
Kommuninvest 230222	40 000 000	40 510	5,14%	8,95%
Statsobligation 1054	2 000 000	2 070	0,26%	
Statsobligation 1057	16 000 000	16 661	2,11%	
Statsobligation 1058	1 000 000	1 103	0,14%	
Statsobligation 1059	1 000 000	1 054	0,13%	
Statsobligation 1060	1 000 000	1 042	0,13%	
Statsobligation 1061	1 000 000	1 041	0,13%	
		93 550	11,87%	
Summa Räntebärande värdepapper		701 293	88,95%	
Summa Överlåtbara värdepapper		701 293	88,95%	
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES				
Penningmarknadsinstrument				
SVENSKA STATEN				
Statsskuldväxel 210818	60 000 000	60 011	7,61%	10,52%
		60 011	7,61%	
Summa Penningmarknadsinstrument		60 011	7,61%	
Summa Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		60 011	7,61%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		761 304	96,56%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		761 304	96,56%	
Övriga tillgångar och skulder		27 145	3,44%	
Varav likvida medel		23 806	3,02%	
Fondförmögenhet		788 448	100,00%	

Fonden har under första halvåret inte haft några derivatpositioner med underliggande exponering

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2021-06-30	2020
Överlåtbara värdepapper	701 293	864 744
Penningmarknadsinstrument	60 011	120 055
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	761 304	984 799
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	761 304	984 799
Bankmedel och övriga likvida medel	23 806	21 063
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 362	3 931
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	788 471	1 009 793
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	-18	5
Övriga skulder (Not 2)	41	929
SUMMA SKULDER	23	934
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	788 448	1 008 859

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	-	-
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2021-06-30	2020
Fondförmögenhet vid årets början	1 008 859	1 164 217
Andelsutgivning	141 072	515 031
Andelsinlösen	-360 308	-671 105
Årets resultat	-713	1 005
Lämnad utdelning	-462	-288
SUMMA Fondförmögenhet	788 448	1 008 859

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-41	-929

Fondens utveckling

	2021-06-30	2020	2019	2018	2017
Fondförmögenhet, tkr	788 448	1 008 859	1 164 217	1 689 065	1 218 355
Totalavkastning, %	-0,1	0,1	-0,4	-0,7	-0,6
Jämförelseindex, %	-0,1	-0,2	-0,5	-0,8	-0,8
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	95,50	95,58	95,51	95,93	96,60
Antal utestående andelar	7 934 939	10 233 509	12 001 512	17 433 723	12 048 097
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	91,64	93,12	94,74	97,34	99,70
Antal utestående andelar	334 779	329 827	189 510	170 321	547 092
Utdelning kr/andel	1,40	1,73	2,14	1,68	-
	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet, tkr	914 304	1 901 059	1 183 445	1 089 760	1 594 569
Totalavkastning, %	-0,7	-0,3	0,4	0,8	1,1
Jämförelseindex, %	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	97,23	97,90	98,22	97,85	97,10
Antal utestående andelar	9 404 111	19 418 877	12 048 925	11 136 234	16 421 621
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	0,79
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar	-	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-

Nyckeltal

Riskmått per 30 juni

Spreadexponering	0,1%
Duration	0,8 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