

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2021

Öhman Obligationsfond SEK

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 SEK

Placeringsinriktning

Fonden är en räntefond med målsättning att över tiden ge en attraktiv 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. 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	2016-08-30
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Lars Kristian Feste
Ställföreträdare	Arian Kalantari
Jämförelseindex	OMRX Total Bond
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	513722
Organisationsnummer	515602-7194

AVGIFTER

Förvaltningsavgift:	0,30%
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. 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

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 0,8 procent under första halvåret 2021 medan fondens jämförelseindex sjönk med 0,9 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 4 195 miljoner till 7 216 miljoner kronor och fonden hade ett nettoinflöde på 3 068 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 det 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 i stort sett haft neutral duration (genomsnittlig räntebindningstid) gentemot sitt jämförelseindex på portföljnivå under våren, med undantag för kortsiktiga positioner när miljön varit gynnsam. Arbetet med att skapa meravkastning via durationen har främst skett genom placeringen av portföljen på räntekurvan med förväntningar på brantare räntekurvor genom att vi ägt kortare bostadsobligationer istället för längre statsobligationer. Detta har varit gynnsamt för fonden.

Vidare har fonden sedan sommaren 2020 haft en position för stigande inflationspremier genom att äga realränteobligationer i stället för nominella obligationer. Detta har gett meravkastning under 2021 då inflationspremier steg. Positionen avvecklades i två steg under januari och februari då vi tyckte att inflationspremier hade stigit till en nivå som motsvarade vår syn på inflationen. Fonden har även jobbat med kreditpremier i form av säkerställda bostäder och försökt positionera sig där den löpande avkastningen varit mest gynnsam. 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 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.

Den 15 april 2021 fusionerades fonderna Nordnet Räntefond Sverige och Öhman Obligationsfond in i Öhman Obligationsfond SEK.

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.

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 utifall 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				
Landshypotek 0.75 230525	17 000 000	17 202	0,24%	0,24%
Länsförsäkringar Hypotek 1.5 260916	121 500 000	127 811	1,77%	
Länsförsäkringar Hypotek 516	180 000 000	184 837	2,56%	
Länsförsäkringar Hypotek 518	176 000 000	182 785	2,53%	6,87%
Nordea Hypotek 5533	424 500 000	435 949	6,04%	
Nordea Hypotek 5534	390 500 000	401 008	5,56%	
Nordea Hypotek 5535	280 000 000	287 910	3,99%	15,59%
Nordea Hypotek 5536	140 000 000	140 108	1,94%	1,94%
SBAB 144	384 000 000	391 684	5,43%	
SBAB 146	378 000 000	381 032	5,28%	
SBAB 147	249 000 000	267 844	3,71%	
SBAB 148	2 000 000	1 962	0,03%	
SBAB 151	10 000 000	10 051	0,14%	
SBAB Bank 0.75 240328	42 000 000	42 665	0,59%	15,18%
SEBO 575	68 000 000	69 562	0,96%	
SEBO 576	48 000 000	49 092	0,68%	
SEBO 579	300 000 000	308 217	4,27%	
SEBO 580	310 000 000	318 689	4,42%	
SEBO 581	80 000 000	79 914	1,11%	
SEBO 584	10 000 000	10 106	0,14%	11,58%
Statshypotek 1587	163 000 000	167 686	2,32%	
Statshypotek 1588	438 000 000	454 513	6,30%	
Statshypotek 1590	360 000 000	370 350	5,13%	
Statshypotek 1591	262 000 000	262 891	3,64%	
Statshypotek 1594	215 000 000	233 847	3,24%	20,64%
		5 197 712	72,03%	
SVENSKA STATEN				
Kommuninvest 1 250512	50 000 000	51 469	0,71%	
Kommuninvest 230222	60 000 000	60 766	0,84%	
Kommuninvest 231113	130 000 000	132 898	1,84%	
Kommuninvest 241002	300 000 000	308 082	4,27%	7,67%
Statsobligation 0.125 300930	17 000 000	16 774	0,23%	
Statsobligation 1053	136 900 000	200 138	2,77%	
Statsobligation 1056	74 300 000	88 880	1,23%	
Statsobligation 1057	242 750 000	252 776	3,50%	
Statsobligation 1058	24 200 000	26 700	0,37%	
Statsobligation 1059	353 000 000	372 006	5,16%	
Statsobligation 1060	58 400 000	60 851	0,84%	
Statsobligation 1061	29 900 000	31 135	0,43%	
Statsobligation 1062	230 000 000	225 301	3,12%	
Statsobligation 1063	11 000 000	10 074	0,14%	
Statsobligation 1064	29 000 000	30 121	0,42%	18,22%
		1 867 970	25,89%	
Summa Räntebärande värdepapper		7 065 683	97,92%	
Summa Överlåtbara värdepapper		7 065 683	97,92%	
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES				
Standardiserade Derivat				
RÄNTETERMINER				
Swedish 10YR Future Sep1	-100	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		7 065 683	97,92%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		7 065 683	97,92%	
Övriga tillgångar och skulder		150 045	2,08%	
Varav likvida medel		112 257	1,56%	
Fondförmögenhet		7 215 728	100,00%	

*Underliggande total derivatexponering har under första halvåret varit i Snitt:1,96% - Min:0,00% - Max:17,73% av fondförmögenheten.

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2021-06-30	2020
Överlåtbara värdepapper	7 065 683	4 093 000
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	7 065 683	4 093 000
Placering på konto hos kreditinstitut	2 852	6 004
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	7 068 535	4 099 004
Bankmedel och övriga likvida medel	112 257	76 338
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38 397	20 160
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	7 219 189	4 195 502
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	1 509	984
Övriga skulder (Not 2)	1 953	-
SUMMA SKULDER	3 462	984
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	7 215 728	4 194 517

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	2 852	6 004
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2021-06-30	2020
Fondförmögenhet vid årets början	4 194 517	2 939 077
Andelsutgivning	3 318 650	1 831 078
Andelsinlösen	-245 199	-616 424
Årets resultat	-43 380	47 794
Lämnad utdelning	-8 860	-7 007
SUMMA Fondförmögenhet	7 215 728	4 194 517

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-1 953	-

Fondens utveckling

	2021-06-30	2020	2019	2018	2017
Fondförmögenhet, tkr	7 215 728	4 194 517	2 939 077	3 504 419	3 226 670
Totalavkastning, %	-0,8	1,2	1,1	0,9	0,1
Jämförelseindex, %	-0,9	1,3	1,1	1,0	0,3
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	101,24	102,08	100,83	99,71	98,85
Antal utestående andelar	64 891 731	37 227 259	24 392 698	30 937 914	27 495 293
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	92,76	94,83	95,11	95,66	96,78
Antal utestående andelar	6 965 384	4 160 338	5 041 648	4 384 994	5 256 362
Utdelning kr/andel	1,28	1,41	1,64	1,86	2,05
	2016				
Fondförmögenhet, tkr	3 532 303				
Totalavkastning, %	-1,2				
Jämförelseindex, %	-1,0				
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	98,80				
Antal utestående andelar	32 136 138				
Utdelning kr/andel	-				
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	98,80				
Antal utestående andelar	3 618 880				
Utdelning kr/andel	-				

Nyckeltal

Riskmått per 30 juni

Spreadexponering	1,1%
Duration	4,2 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