

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024

Öhman Investment Grade

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
Riskindikator och Riskprofil	3
Riskbedömningsmetod	3
Redovisningsprinciper	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.

INVESTMENT GRADE

Fondbeskrivning

Öhman Investment Grade 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. Fondens genomsnittliga återstående räntebindningstid är normalt två till fyra år.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att investera i bolag utifrån miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning och som bäst motsvarar fondbolagets högt ställda krav på hållbart företagande. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 disclosureförordningen.

Fondfakta

Fondens startdatum	2012-02-01
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Julia Stålbros
Förvaltarteam	Öhmans Ränteförvaltning
Jämförelseindex	Solactive SEK NCR Fix Short IG Corporate*
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	-
Organisationsnummer	515602-5164

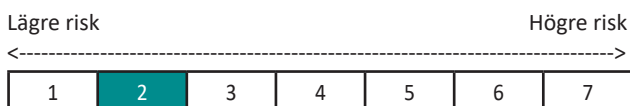
AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	0,60%
Förvaltningsavgift C	0,30%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

*Index beräknas av Solactive AG.

Riskindikator

Riskindikatorn utgår från att du behåller produkten i 3 år.



Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. Vi har klassificerat produkten som 2 av 7, dvs. en låg riskklass. Det betyder att fonden har låg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Exempel på risker och andra faktorer som inte nödvändigtvis fångas av riskindikatorn utgörs av operativ risk, motpartsrisk, likviditetsrisk, hävstångsrisk samt informationsrisk i form av att avkastningshistorik inte fångar fondens fulla risk. Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Fondens riskprofil

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.

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.

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 2024-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2024-06-28 som var fondens sista handelsdag för året. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2024-06-30. 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.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 2,7 procent under första halvåret 2024 medan fondens jämförelseindex steg med 2,1 procent. Fondförmögenheten minskade under perioden från 4 235 miljoner till 3 911 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 406 miljoner kronor under perioden.

HALVÅRET SOM GÅTT

Första halvåret har präglats av en komplicerad inflationssituation tillsammans med en stark amerikansk ekonomi där ledande indikatorer tyder på fortsatt tillväxt. Detta har medfört att flera centralbanker har varit försiktiga i sin kommunikation och blivit mer återhållsamma, samtidigt som marknaden har justerat ned sina förväntningar om framtida räntesänkningar.

Svensk kreditmarknad har varit väldigt stark under perioden med lägre kreditpremier, god riskaptit och hög aktivitet i nyemissionsmarknaden. Kreditpremier för investment grade krediter har sjunkit under perioden, vilket delvis är drivet av inflöden i räntefonder samtidigt som utbudet av företagsobligationer är begränsat. Lägre kreditpremier och fallande räntor har återigen gjort det attraktivt för bolag att finansiera sig i kapitalmarknaden vilket resulterat i att många bolag har emitterat nya obligationer. Den refinansieringsoro som präglade svensk fastighetssektor under 2023 har lättat och vi har sett många fastighetsbolag återvända till kapitalmarknaden där de mottagits väl av marknaden.

Fonden har lyckats navigera marknaden väl under årets första halvår och avkastade bättre än sitt jämförelseindex efter avgifter. Vår förvaltningsstrategi är långsiktig med fokus på värdebevarande och att skapa en hållbar avkastning. Vi har ett försiktigt och långsiktigt tillvägagångssätt i förvaltningen av fonden, vilket innebär att vi har varit selektiva med våra investeringar under perioden. Vi har fokuserat på bolag med stabila och förutsägbara kassaflöden och som i mindre grad påverkas av svängningar i makroekonomin. Vidare har fonden säkerställt likviditet genom att anpassa förfallostrukturen och äga en större andel säkerställda obligationer. Fonden har under perioden bland annat köpt in en obligation utgiven av det stabila investmentbolaget Latour, samt en grön obligation utgiven av Catena, ett fastighetsbolag med fokus på logistikläggningar och som under perioden fick sitt kreditbetyg höjt. Bolaget är välpositionerat inför EU direktivet för byggnaders energiprestanda.

Fondens ränteduration gick under perioden från att vara neutral (2,5 år) till att ligga 0,2 år lång jämfört med index. Prissättningen av räntesänkningar hade blivit mindre aggressiv och det fanns ett strategiskt bra läge att addera ränterisk i den korta delen av räntekurvan vid uppgång av räntan. Durationspositionen har inte haft någon nämnvärd påverkan på fondens relativa avkastning under perioden.

Fondens nuvarande positionering speglar ett marknadsläge där det inför årets andra halva råder stor osäkerhet rörande takt av räntesänkningar, svagare utsikter för konjunkturen och geopolitiska spänningar i omvärlden. Blickar vi framåt har portföljen fortsatt en högre förväntad löpande avkastning jämfört med sitt jämförelseindex vilket kommer kompensera avkastningen väl över tid. Genom att vara selektiv och långsiktig så tror vi att fonden kan navigera marknaden väl även under årets andra halvår.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Per den 16 september 2024 kommer Lannebo Fonder AB att fusioneras in i Öhman Fonder AB enligt godkännande från Finansin-

spektionen. Godkännande innefattar även att Öhman Fonder AB då gör ett namnbyte till Lannebo Kapitalförvaltning AB.

Fusionen kommer inte att påverka förvaltningen, kostnaden eller placeringsinriktningen i denna fond.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat och har under första halvåret 2024 utnyttjat denna möjlighet i form av standardiserade terminer i överlåtbara värdepapper.

Fonden har under första halvåret 2024 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: Innebär en risk för att fondens tillgångar är svåra eller inte kan säljas vid en given tidpunkt på grund av att priset på tillgångarna inte anses fördelaktigt eller att en viss tillgång blir svår att värdera. Marknaden för företagsobligationer har en lägre transparens och prissättningen grundas i stor utsträckning på efterfrågan och utbud där det vid sällsynta fall kan uppstå betydande större utbud än efterfrågan. Företagsobligationer kan därför vara svåra eller inte kunna säljas på marknaden, vilket även kan innebära att fondens tillgångar blir svåra att värdera. Fonden har därmed högre likviditetsrisk, vilket i ett yttersta läge kan innebära att begäran om inlösen (dvs. uttag) av fondandelar inte kan ske omedelbart.

Koncentrationsrisk: 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.

Volvo Treasury S3+70 270111	20 000 000	20 092	0,51%	3,06%
		354 707	9,07%	
Summa Räntebärande värdepapper		3 800 442	97,18%	
Summa Överlåtbara värdepapper		3 800 442	97,18%	
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Antal	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Standardiserade Derivat				
RÄNTETERMINER				
5Y STADSHYP SEP24	600	0	0,00%	
SWEDISH 2Y GOV'T SEP 24	350	0	0,00%	
SWEDISH 5YR GOV'T SEP24	570	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		3 800 442	97,18%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		3 800 442	97,18%	
Övriga tillgångar och skulder		110 307	2,82%	
Varav likvida medel		42 890	1,10%	
Fondförmögenhet		3 910 749	100,00%	

*Underliggande total derivatexponering har under första halvåret varit i Snitt:34,32% - Min:30,34% - Max:38,54% av fondförmögenheten.

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023
Överlåtbara värdepapper	3 800 442	3 905 114
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 800 442	3 905 114
Placering på konto hos kreditinstitut	36 370	26 617
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 836 812	3 931 731
Bankmedel och övriga likvida medel	42 890	263 778
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35 140	42 437
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	3 914 842	4 237 947
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	1 895	2 089
Övriga skulder (Not 2)	2 197	507
SUMMA SKULDER	4 093	2 595
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	3 910 749	4 235 351

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	36 370	26 617
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2024-06-30	2023
Fondförmögenhet vid årets början	4 235 351	4 624 978
Andelsutgivning	356 050	434 249
Andelsinlösen	-761 802	-1 097 859
Årets resultat	104 785	286 940
Lämnad utdelning	-23 635	-12 956
SUMMA Fondförmögenhet	3 910 749	4 235 351

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-2 185	-507

Fondens utveckling

	2024-06-30	2023	2022	2021	2020
Fondförmögenhet, tkr	3 910 749	4 235 351	4 624 978	5 531 551	4 579 016
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	2,7	6,8	-8,3	0,1	1,5
Jämförelseindex, %	2,1	6,9	-6,1	-0,1	2,4
Andelsvärde, kr	122,01	118,78	111,18	121,18	121,12
Antal utestående andelar	24 142 975	26 305 926	32 159 256	36 650 621	32 847 968
Andelsklass B					
Totalavkastning, %	2,7	6,7	-8,3	0,1	1,5
Jämförelseindex, %	2,1	6,9	-6,1	-0,1	2,4
Andelsvärde, kr	94,79	95,39	90,98	100,46	101,84
Antal utestående andelar	7 619 259	7 692 758	7 882 563	9 315 052	5 897 953
Utdelning kr/andel	3,13	1,64	1,32	1,48	1,26
Andelsklass C					
Totalavkastning, %	2,9	7,1	-7,9	0,2	-
Jämförelseindex, %	2,1	6,9	-6,1	-0,1	-
Andelsvärde, kr	101,73	98,87	92,35	100,24	-
Antal utestående andelar	2 387 044	3 812 546	3 597 318	1 539 559	-
	2019	2018	2017	2016	2015
Fondförmögenhet, tkr	4 774 052	4 858 191	3 283 931	1 889 937	1 599 116
Totalavkastning, %	1,8	0,0	1,1	2,2	-0,6
Jämförelseindex, %	1,4	-0,1	1,2	3,0	0,5
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	119,38	117,27	117,31	116,09	113,59
Antal utestående andelar	35 205 173	36 422 246	23 146 771	14 514 349	11 829 709
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	101,60	100,91	102,25	102,92	103,12
Antal utestående andelar	5 623 903	5 818 331	5 560 931	1 992 469	2 476 718
Utdelning kr/andel	1,19	1,46	1,73	2,47	3,16
Nyckeltal					
	2024-06-30				
Spreadexponering	3,8 %				
Duration	2,8 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/fonder
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:
Björn Fröling

Övriga ledamöter:
Mats Andersson
Johan Lannebo
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 Carl Rudin

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Öhman Emerging Markets
Öhman FRN
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Global
Öhman Global Growth
Öhman Global Investment Grade
Öhman Global Småbolag
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Hälsa och Ny Teknik
Öhman Investment Grade
Öhman Kort Ränta
Öhman Marknad Europa
Öhman Marknad Global
Öhman Marknad Japan
Öhman Marknad Pacific
Öhman Marknad Sverige
Öhman Marknad Sverige Bred
Öhman Marknad USA
Öhman Navigator
Öhman Obligationsfond
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige
Öhman Sweden Micro Cap
Läraryfond Balanserad
Läraryfond Försiktig
Läraryfond Offensiv
Nordnet Pension

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