

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024

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
Riskindikator och Riskprofil	3
Redovisningsprinciper	3
Förvaltningsberättelse	4
Finansiella instrument	6
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

Fondbeskrivning

Öhman Kort Ränta är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i svenska räntepapper med kort löptid och som har hög kreditvärdighet, som lägst kreditbetyg AAA (enligt Öhmans interna kreditbetyg*). Innehaven i svenska statspapper, säkerställda bostadsobligationer och kommuner säkerställer att likviditetspositionen ständigt är god vilket blir viktigt i mer turbulenta och volatila marknadsförhållanden. Fondens återstående genomsnittliga räntebindningsperiod är mindre än ett år, vilket minskar känsligheten mot stigande räntor gentemot fonder med längre räntebindningsperiod. Fonden erbjuder en låg risknivå avseende såväl ränterisk, kreditrisk som likviditetsrisk.

Våra fonder avstår från att investera i bolag med affärsverksamhet som vi bedömer vara oetisk. Fonden främjar hållbarhetsaspekter som miljö, social hållbarhet och bolagsstyrning. 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.

*Läs mer här: <https://www.ohman.se/fonder/rapporter/kreditbetyg/>

Fondfakta

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

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	0,10%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

Riskindikator

Riskindikatorn utgår från att du behåller produkten i 2 år.

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

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, 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 placerar i värdepapper med kort räntebindningsperiod och hög kreditvärdighet vilket begränsar ränte- och kreditriskexponeringen.

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

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 1,9 procent under första halvåret 2024 medan fondens jämförelseindex steg med 2,0 procent. Fondförmögenheten minskade under perioden från 2 141 miljoner till 1 768 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 401 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. Det har medfört att flera centralbanker har varit försiktiga med sin kommunikation och blivit mer återhållsamma, samtidigt som marknaden har justerat ned sina förväntningar om framtida räntesänkningar.

Fonden har haft en fin riskjusterad avkastning under första halvåret trots stigande marknadsräntor under merparten av perioden. Däremot har fonden haft marginellt lägre avkastning efter avgifter jämfört med sitt jämförelseindex, men före avgifter är avkastningen i linje med index. Detta beror delvis på att fondens index vid årets början hade en kortare ränteduration och en relativt högre förräntningstakt, delvis på grund av en inverterad räntekurva.

Under första halvåret har utfallen för inflationen varit fördelaktiga för Riksbanken, då den faktiska inflationen legat under deras egna prognoser för ett antal månader, vilket bidrog till att Riksbanken sänkte styrräntan med 0,25% till 3,75% i maj. Under mötet i juni lämnade Riksbanken styrräntan oförändrad men justerade ned sin räntebana för andra halvåret, vilket indikerar att det kan bli upp till tre räntesänkningar (totalt 75 bps) under 2024. Tjänsteinflationen fortsätter att vara en betydande oro för centralbankerna då den är ihållande, vilket gjort att förväntningar om antalet räntesänkningar har minskat och skjutits framåt, huvudsakligen i USA. Vi bedömer att marknadsprissättningen för närvarande är rimlig och vi förutspår att korta marknadsräntor kommer att fortsätta sjunka i takt med lägre inflation under de kommande månaderna. Långa marknadsräntor kan vara mer volatila under de kommande sex månaderna.

Vi tror att centralbankerna på längre sikt har en stor utmaning med att varaktigt få ner inflationen till 2 procent. Effekter från QE (kvantitativ lättnad, en försvenskning av engelskans Quantitative Easing), pandemin och krig har varit svårt att modellera och vi är inte helt säkra på vilka långsiktiga effekter detta kan ha. I förlängningen kan detta leda till att inflationen varaktigt blir högre än vad vi sett under de 20 åren efter millenniumskiftet. Centralbankerna kommer sannolikt att försöka hantera detta på bästa möjliga sätt, men frågan är vad de gör om de måste välja mellan att bekämpa inflation eller riskera högre arbetslöshet vilket skulle kunna leda till recession.

Vår syn på positionering speglar ett marknadsläge där det inför årets andra halva, råder stor osäkerhet kring räntesänkningar, svagare utsikter för ekonomin samt geopolitiska spänningar i omvärlden. Framåt har portföljen fortsatt högre ränteduration än sitt jämförelseindex, vilket kommer gynnas av den kommande räntecykeln. Genom att vara selektiv och långsiktig tror vi att fonden kan navigera marknaden väl även under det andra halvåret.

Fonden investerar främst i svenska statsskuldväxlar samt korta stats- och bostadsobligationer. Avkastningen i fonden speglar således Riksbankens penningpolitik och den rådande styrräntan. Fonden har naturligt en stor exponering mot säkerställda bostadsobligationer (obligationer med hög kreditvärdighet med bostäder som säkerhet) samt en något längre relativ kreditduration (den genomsnittliga löptiden på innehaven) vilket optimerat den förväntade löpande avkastningen.

Den 26 april 2024 avslutade ansvarig förvaltare sin anställning hos Öhman Fonder. Lars Kristian Feste har tagit över som ansvarig förvaltare för fonden.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Per den 16 september 2024 kommer Lannebo Fonder AB att fusioneras in i Öhman Fonder AB enligt godkännande från Finansinspektionen. 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 men har inte utnyttjat denna möjlighet under första halvåret 2024.

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

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 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				
Nordea Hypotek S535	292 000 000	284 201	16,07%	16,07%
SBAB 146	230 000 000	224 029	12,67%	12,67%
SEBO 579	250 000 000	247 060	13,97%	13,97%
SHB S3+100 250801	250 000 000	252 565	14,29%	14,29%
Swedbank Hypotek 194	270 000 000	268 456	15,18%	15,18%
		1 276 310	72,19%	
SVENSKA STATEN				
Kommuninvest 241002	100 000 000	99 334	5,62%	5,62%
Statsobligation 1056	1 000 000	1 006	0,06%	
Statsobligation 1059	1 000 000	968	0,05%	
Statsobligation 1060	1 000 000	946	0,05%	
Statsobligation 1061	1 000 000	929	0,05%	
Statsobligation 1062	1 000 000	872	0,05%	
		104 055	5,88%	
Summa Räntebärande värdepapper		1 380 365	78,07%	
Summa Överlåtbara värdepapper		1 380 365	78,07%	
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES				
Penningmarknadsinstrument				
SVENSKA STATEN				
Statsskuldväxel 241218	270 000 000	265 691	15,03%	
Statsskuldväxel 250618	100 000 000	96 987	5,49%	20,78%
		362 678	20,52%	
Summa Penningmarknadsinstrument		362 678	20,52%	
Summa Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES				
		362 678	20,52%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		1 743 043	98,59%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		1 743 043	98,59%	
Övriga tillgångar och skulder				
Varav likvida medel		17 651	1,00%	
Fondförmögenhet		1 768 042	100,00%	

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

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023
Överlåtbara värdepapper	1 380 365	1 779 126
Penningmarknadsinstrument	362 678	275 898
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 743 043	2 055 025
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 743 043	2 055 025
Bankmedel och övriga likvida medel	17 651	79 241
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 564	7 088
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	1 769 258	2 141 354
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	170	207
Övriga skulder (Not 2)	1 045	194
SUMMA SKULDER	1 216	401
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	1 768 042	2 140 954

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	2024-06-30	2023
Fondförmögenhet vid årets början	2 140 954	2 189 418
Andelsutgivning	550 688	1 322 591
Andelsinlösen	-951 447	-1 440 685
Årets resultat	28 117	70 713
Lämnad utdelning	-269	-1 084
SUMMA Fondförmögenhet	1 768 042	2 140 954

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-1 048	-194

Fondens utveckling

	2024-06-30	2023	2022	2021	2020
Fondförmögenhet, tkr	1 768 042	2 140 954	2 189 418	889 980	1 008 859
Totalavkastning, %	1,9	3,2	-0,9	-0,2	0,1
Jämförelseindex, %	2,0	3,3	0,2	-0,2	-0,2
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	99,50	97,62	94,56	95,38	95,58
Antal utestående andelar	17 234 921	21 282 243	21 197 737	9 009 365	10 233 509
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	91,76	91,56	89,71	91,52	93,12
Antal utestående andelar	579 699	692 263	2 062 735	334 779	329 827
Utdelning kr/andel	1,55	1,07	1,02	1,40	1,73
2019					
Fondförmögenhet, tkr	1 164 217	1 689 065	1 218 355	914 304	1 901 059
Totalavkastning, %	-0,4	-0,7	-0,6	-0,7	-0,3
Jämförelseindex, %	-0,5	-0,8	-0,8	-0,7	-0,3
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	95,51	95,93	96,60	97,23	97,90
Antal utestående andelar	12 001 512	17 433 723	12 048 097	9 404 111	19 418 877
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	94,74	97,34	99,70	-	-
Antal utestående andelar	189 510	170 321	547 092	-	-
Utdelning kr/andel	2,14	1,68	-	-	-

Nyckeltal

	2024-06-30
Spreadexponering	0,1 %
Duration	0,6 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
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond 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