

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024

Öhman Realräntefond

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	5
Noter	5
Fondens utveckling	5
Nyckeltal	5
Fondbolaget	6

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.

REALRÄNTEFOND

Fondbeskrivning

Öhman Realräntefond är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i långa svenska realränteobligationer. Realränteobligationer kompenseras för inflation vilket innebär att fonden är en bra investering när placeraren vill skydda sig mot stigande inflation. Då fonden är aktivt förvaltd får även nominella värdepapper köpas, exempelvis säkerställda bostadsobligationer. Kreditvärdigheten ska dock alltid vara den högsta, det vill säga AAA (enligt Öhmans interna kreditbetyg*).

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	2005-10-12
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Lars Kristian Feste
Förvaltarteam	Öhmans Ränfeförvaltning
Jämförelseindex	OMRX Real Return Bond
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	844100
Organisationsnummer	515602-0413

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	0,50%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

Riskindikator

Riskindikatorn utgår från att du behåller produkten i 3 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 3 av 7, dvs. en medellåg riskklass. Det betyder att fonden har medellåg 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 realobligationer vars avkastning följer inflationsutvecklingen. Fondens placeringar skall ha en genomsnittliga återstående räntebindningstid på 5 till 10 år, vilket bidrar till relativt hög ränterisk. Kreditrisken begränsas av att emittenten är den svenska staten.

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.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs per 2024-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 0,9 procent under första halvåret 2024 medan fondens jämförelseindex steg med 1,0 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 1 494 miljoner till 1 498 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 10 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.

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 75bps) 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.

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 avkastning marginellt högre.

Realräntemarknaden har i huvudsak präglats av lägre inflationsförväntningar under första halvåret eftersom inflationen sjunker i Sverige. En av orsakerna till detta är det som kallas baseffekter. En baseffekt uppstår när dagens inflationstakt huvudsakligen påverkas av att prisbasen för 12 månader förändras medan de aktuella priserna är stillastående. Eftersom inflationen beskriver prisförändringar på årsbasis (rullande 12 månader) kan baseffekten få förändringar av inflationstakten att framstå som mer bestående än vad de egentligen är. Det är därför viktigt att ta hänsyn till baseffekten.

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 är portföljen exponerad för sjunkande inflationsförväntningar. Genom att vara selektiv och långsiktig så tror vi att fonden kan navigera marknaden väl även under årets andra halvår.

Vi tror att centralbankerna på längre sikt har en stor utmaning med att varaktigt få ner inflationen till 2 procent. Effekter från QE (kvantitativ lättning, en försvenskning av engelskans Quantitative Easing), pandemin och krig har varit svåra att modellera och vi är inte helt säkra på vilka långsiktiga effekter detta kan ha. I förlängningen kan det medföra att inflationen blir varaktigt högre än under perioden före pandemin då den var mellan 1,5–2,0 procent. Centralbankerna kommer sannolikt att försöka hantera detta på bästa 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.

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 och har utnyttjat denna möjlighet under 2023 i form av standardiserade terminer i överlåtbara värdepapper.

Fonden har under 2023 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 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				
BANKER				
EuroInvestBank 3.5% 281201	7 000 000	12 236	0,82%	0,82%
		12 236	0,82%	
ELKRAFT, VATTEN				
Södertälje Kommun 1 Index				
Linked Notes 01.06.	20 000 000	26 075	1,74%	
		26 075	1,74%	
SVENSKA STATEN				
Realränteobligation 3104	173 350 000	312 742	20,88%	
Realränteobligation 3111	167 000 000	213 810	14,27%	
Realränteobligation 3112	234 000 000	302 174	20,17%	
Realränteobligation 3113	309 500 000	391 632	26,15%	
Realränteobligation 3114	142 000 000	168 699	11,26%	
Realränteobligation 3115	47 000 000	52 706	3,52%	97,99%
		1 441 763	96,25%	
Summa Räntebärande värdepapper		1 480 075	98,81%	
Summa Överlåtbara värdepapper		1 480 075	98,81%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		1 480 075	98,81%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		1 480 075	98,81%	
Övriga tillgångar och skulder		17 838	1,19%	
Varav likvida medel		12 195	0,81%	
Fondförmögenhet		1 497 912	100,00%	

*Underliggande total derivatexponering har under första halvåret varit i Snitt:0,93% - Min:0,00% - Max:13,05% av fondförmögenheten.

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023
Överlåtbara värdepapper	1 480 075	1 479 539
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 480 075	1 479 539
Placering på konto hos kreditinstitut	15	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 480 090	1 479 539
Bankmedel och övriga likvida medel	12 195	12 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 334	2 686
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	1 498 620	1 494 976
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	633	657
Övriga skulder (Not 2)	75	188
SUMMA SKULDER	708	845
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	1 497 912	1 494 131
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	15	0
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2024-06-30	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 494 131	1 559 200
Andelsutgivning	154 382	264 219
Andelsinlösen	-164 522	-385 584
Årets resultat	13 978	56 347
Lämnad utdelning	-57	-52
SUMMA Fondförmögenhet	1 497 912	1 494 131

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-74	-188

Fondens utveckling

	2024-06-30	2023	2022	2021	2020
Fondförmögenhet, tkr	1 497 912	1 494 131	1 559 200	1 600 073	1 437 635
Totalavkastning, %	0,9	3,8	-4,3	4,4	-2,5
Jämförelseindex, %	1,0	4,0	-3,7	5,2	-2,6
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	125,11	123,99	119,47	124,88	119,58
Antal utestående andelar	11 924 522	12 001 928	12 937 964	12 712 616	11 929 223
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	103,22	103,15	100,26	105,80	102,25
Antal utestående andelar	58 660	58 836	135 023	118 746	108 802
Utdelning kr/andel	0,97	0,88	0,88	0,94	1,06
	2019	2018	2017	2016	2015
Fondförmögenhet, tkr	1 093 521	1 119 982	479 611	655 037	475 321
Totalavkastning, %	0,8	1,0	0,4	6,3	1,0
Jämförelseindex, %	0,8	1,5	1,0	7,2	1,8
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	122,70	121,72	120,46	119,98	112,91
Antal utestående andelar	8 757 263	8 695 190	3 864 297	4 667 939	3 430 597
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	105,98	108,01	108,60	109,87	105,09
Antal utestående andelar	179 566	570 704	130 147	864 337	836 982
Utdelning kr/andel	2,95	1,74	1,69	1,79	1,98

Nyckeltal

	2024-06-30
Spreadexponering	0,0 %
Duration	4,5 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