

Öhman Obligationsfond

Halvårsredogörelse 2025



ÖHMAN OBLIGATIONSFOND

Fondbeskrivning

Öhman Obligationsfond är en aktivt förvaltnad räntefond som investerar i svenska räntepapper med högsta kreditvärdighet och vars likviditet är god även i turbulenta tider. Målsättningen är att över tiden ge en attraktiv riskjusterad avkastning. Fonden investerar huvudsakligen i obligationer emitterade av svenska staten och svenska säkerställda bostadsobligationer. Den genomsnittliga återstående räntebindningstiden är normalt tre till fem år.

Fondfakta

Fondens startdatum	2016-08-30
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Lars Kristian Feste
Medförvaltare	Therese Persson
Jämförelseindex	OMRX Total Bond
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	513722
Organisationsnummer	515602-7194

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	0,30%
Försäljningsavgift	Ingen
Inlösenavgift	Ingen

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.

VÄRDERING AV FONDEN

Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Fondens andelsvärde per 2025-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2025-06-30. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2025-06-30. Med marknadsvärdet avses senaste betalkurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste köpkurs, eller om denna inte är representativ, fastställs marknadsvärde genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

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.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Riskbedömningsmetod	2
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	5
Noter	5
Fondens utveckling	5
Fondbolaget	6

Viktig information

Samtliga index som används i denna rapport inkluderar utdelningar, liksom tidigare rapporter från Lannebo Kapitalförvaltning.

Fondbolagens Förening har antagit en "Svensk kod för fondbolag". Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna om förtroendet. Lannebo Kapitalförvaltning 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.lannebo.se/fonder.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 2,4 procent under första halvåret medan fondens jämförelseindex steg med 2,7 procent. Fondförmögenheten minskade från 9 403 miljoner till 9 322 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 300 miljoner kronor under perioden.

HALVÅRET SOM GÅTT

Första halvåret 2025 har kretsat mycket kring USA:s nyttillträdde president Donald Trump – först installationen, sedan handelskrig och till sist även inblandad i konflikten mellan Iran och Israel. När Donald Trump installerades som USA:s 46:e president den 20 januari var han betydligt mer förberedd än vid installationen av sin första mandatperiod. Tanken var att införandet av tullar skulle hjälpa USA ur flera problem: handelsunderskott, budgetunderskott och hög inflation. Genom att införa tullar på all import skulle också en stor del av den globala produktionen flyttas tillbaka till USA och återställa landet som industrination. 2 april, så kallade "Liberation Day" var då presidenten tillkännagav vilka tullsatser alla världens länder skulle få på varor som importeras till USA. De globala finansmarknaderna reagerade förstånds negativt på detta, eftersom mycket av globaliseringen, frihandeln och konjunkturutvecklingen skulle bromsas upp. Under dagarna efter den 2 april föll börserna markant – breda aktieindex sjönk med 12–15 procent, långa räntor steg kraftigt i USA medan det motsatta syntes i Europa och svenska räntor handlades vid en tidpunkt mer i linje som ett "safe haven"-land trots att det spreds en global oro för såväl inflation som konjunktur. Resultatet blev att Trump sköt upp alla tullar till den 9 juli. Under denna tid ska USA förhandla fram tullavtal med de länder som berörs. Nu har avtal slutits med ett par länder, men osäkerheten gällande de resterande finns fortfarande kvar.

Centralbankerna har agerat lite olika under första halvåret 2025. Riksbanken har sänkt räntan två gånger med 0,25 procentenheter vardera, till 2,0 procent. ECB har sänkt fyra gånger med 0,25 procentenheter per gång, också till 2,0 procent. I Sverige argumenterar Riksbanken för att inflationen är under kontroll, men oroar sig för att konjunkturutvecklingen fortfarande är svag. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve (Fed), har däremot hållit styr-räntan på 4,5 procent under hela första halvåret. Fed behöver mer tid för att se hur de olika tullsatserna påverkar den amerikanska ekonomin. Samtidigt så har makrodata visat på en motståndskraft i ekonomin, vilket också är en av anledningarna till att Fed kunna avvakta med ytterligare räntesänkningar.

Under juni har marknaden börjat prisa in ytterligare sänkningar från Riksbanken, och i skrivande stund prisas 1,5 sänkningar in under andra halvåret. Vår hållning är att det åtminstone blir ytterligare en till sänkning, troligtvis vid septembermötet, men givet hur svensk ekonomisk data kommit ut den senaste tiden så anser vi att det är rimligt att det prissätts viss sannolikhet även för ytterligare en till sänkning.

Trots att det har varit en svårnavigerad marknad där det har varit svårt att hitta långsiktiga trender givet de tvära kasten som rått så har fonden haft en fin riskjusterad avkastning under första halvåret på 2,41% efter avgifter. Fondens jämförelseindex har dock haft något bättre avkastning under perioden och detta förklaras framförallt av att vi haft en kortare ränteduration under den senaste tiden räntenedställ.

I takt med att svensk data fortsatt att överraska på nedsidan så har vi justerat upp räntedurationen under halvårets två sista månader. Fondens förräntningstakt ligger vid periodens slut på cirka 1,9 procent efter avgifter, givet ett oförändrat ränteläge.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Sedan 1 januari 2025 är Therese Persson medförvaltare för fonden.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat och har under första halvåret 2025 utnyttjat denna möjlighet i form av standardiserade terminer i överlåtbara värdepapper.

Fonden har under första halvåret 2025 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.

Hävtång: Fonden kan använda derivat som ett led i sin placeringsinriktning i syfte att skapa hävtång / för att öka avkastning. En ökad hävtång kan, allt annat lika, öka fondens exponering mot motpartsrisk, likviditetsrisk och andra riskfaktorer.

Finansiella instrument, tkr

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

Räntebärande värdepapper**SVENSKA STATEN**

	Antal	Marknads- värde, tkr	Andel av fondför- mogenhet	Emittent, an- del av fond- förmogenhet
Kommuninvest 0.5 270615	341 000 000	331 510	3,56%	
Kommuninvest 0.75 280512	80 000 000	77 011	0,83%	
Kommuninvest 0.875 290516	17 000 000	16 136	0,17%	
Kommuninvest 2.75 301112	550 000 000	557 299	5,98%	
Kommuninvest 261112	220 000 000	217 345	2,33%	
Kommuninvest 3 290312	130 000 000	133 517	1,43%	
Kommuninvest S3+23 290627	100 000 000	100 072	1,07%	15,37%
Realränteobligation 3113	25 000 000	32 187	0,35%	
Statsobligation 0.125 300930	17 000 000	15 551	0,17%	
Statsobligation 1053	191 900 000	216 388	2,32%	
Statsobligation 1056	171 300 000	173 758	1,86%	
Statsobligation 1059	70 000 000	69 342	0,74%	
Statsobligation 1060	288 400 000	280 913	3,01%	
Statsobligation 1062	175 000 000	157 602	1,69%	
Statsobligation 1063	105 000 000	71 760	0,77%	
Statsobligation 1064	24 000 000	15 293	0,16%	
Statsobligation 1065	133 500 000	129 531	1,39%	
Statsobligation 1066	50 000 000	50 052	0,54%	13,01%
		2 645 266	28,38%	

BOSTADSINSTITUT

Danske Hypotek 3.5 271215	180 000 000	185 863	1,99%	1,99%
Länsförsäkringar Hypotek 1.5 260916	24 500 000	24 364	0,26%	
Länsförsäkringar Hypotek 3 290919	146 000 000	149 435	1,60%	
Länsförsäkringar Hypotek 3 320923	26 000 000	26 189	0,28%	
Länsförsäkringar Hypotek 3.75 300930	250 000 000	264 258	2,83%	
Länsförsäkringar Hypotek 518	126 000 000	125 800	1,35%	6,33%
Nordea Bank 3.375 271125	20 000 000	20 581	0,22%	
Nordea Hypotek 5535	82 000 000	81 816	0,88%	
Nordea Hypotek 5536	782 000 000	768 471	8,24%	
Nordea Hypotek 5538	260 000 000	270 078	2,90%	
Nordea Hypotek 5539	10 000 000	10 439	0,11%	
Nordea Hypotek 5540	100 000 000	102 055	1,09%	13,45%
SBAB 147	480 000 000	480 163	5,15%	
SBAB 148	560 000 000	541 122	5,80%	
SBAB 149	150 000 000	155 528	1,67%	
SBAB 150	130 000 000	137 922	1,48%	
SBAB 151	10 000 000	9 304	0,10%	14,20%
SEBO 580	296 000 000	294 603	3,16%	
SEBO 581	166 000 000	162 499	1,74%	
SEBO 601	196 000 000	200 042	2,15%	7,05%
SHB 2.883 290702	20 000 000	20 398	0,22%	
SHB 3.629 280620	10 000 000	10 411	0,11%	
SHB S3+21 280103	76 000 000	76 016	0,82%	
Statshypotek 1591	20 000 000	19 736	0,21%	
Statshypotek 1592	366 000 000	360 012	3,86%	
Statshypotek 1593	120 000 000	121 085	1,30%	
Statshypotek 1594	83 000 000	82 434	0,88%	
Statshypotek 1595	510 000 000	540 830	5,80%	13,20%
Swedbank 2.342 290927	30 000 000	29 906	0,32%	0,32%
Swedbank Hypotek 197	420 000 000	412 910	4,43%	
Swedbank Hypotek 198	150 000 000	153 297	1,64%	
Swedbank Hypotek 199	420 000 000	430 147	4,61%	
Swedbank Hypotek 200	190 000 000	194 419	2,09%	12,77%
		6 462 130	69,32%	

Summa Räntebärande värdepapper

9 107 395

97,70%

Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

9 107 395

97,70%

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

Standardiserade Derivat**RÄNTETERMINER**

2Y STADSHYP SEP25	250	0	0,00%	
5Y STADSHYP SEP25	540	0	0,00%	
Swedish 10YR GOVT SEP 25	-125	0	0,00%	
SWEDISH 2Y GOVT SEP 25	414	0	0,00%	
SWEDISH 5YR GOVT SEP 25	900	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 9 107 395 97,70%

Med negativt marknadsvärde - -

Summa Finansiella instrument 9 107 395 97,70%

Övriga tillgångar och skulder 214 359 2,30%

Varav likvida medel

111 372

1,19%

Fondförmögenhet**9 321 754****100,00%**

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	9 107 395	9 282 868
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 107 395	9 282 868
Placering på konto hos kreditinstitut	31 513	13 068
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 138 908	9 295 936
Bankmedel och övriga likvida medel	111 372	25 131
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	66 493	83 216
Övriga tillgångar (Not 2)	9 293	5 773
SUMMA TILLGÅNGAR	9 326 067	9 410 055
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	2 347	2 479
Övriga skulder (Not 2)	1 967	4 694
SUMMA SKULDER	4 313	7 173
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	9 321 754	9 402 882

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	31 513	13 068
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2025-06-30	2024
Fondförmögenhet vid årets början	9 402 882	8 917 645
Andelsutgivning	1 188 794	2 674 379
Andelsinlösen	-1 488 636	-2 467 381
Årets resultat	224 722	285 460
Lämnad utdelning	-6 008	-7 220
SUMMA Fondförmögenhet	9 321 754	9 402 882

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	9 293	5 773
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-2 064	-2 064

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	9 321 754	9 402 882	8 917 645	7 257 206	8 621 352
Totalavkastning, %	2,4	2,6	5,1	-8,0	-1,4
Jämförelseindex, %	2,7	2,5	5,4	-8,1	-1,1
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	102,30	99,89	97,33	92,61	100,70
Antal andelar, tusental	87 904	90 390	86 633	72 779	78 846
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	88,24	87,68	86,70	83,66	92,32
Antal andelar, tusental	3 727	4 264	5 605	6 182	7 382
Utdelning kr/andel	1,57	1,23	1,10	1,25	1,28
	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	4 194 517	2 939 077	3 504 419	3 226 670	3 532 303
Totalavkastning, %	1,2	1,1	0,9	0,1	-1,2
Jämförelseindex, %	1,3	1,1	1,0	0,3	-1,0
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	102,08	100,83	99,71	98,85	98,80
Antal andelar, tusental	37 227	24 393	30 938	27 495	32 136
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	94,83	95,11	95,66	96,78	98,80
Antal andelar, tusental	4 160	5 042	4 385	5 256	3 619
Utdelning kr/andel	1,41	1,64	1,86	2,05	-

Nyckeltal

	2025-06-30
Spreadexponering	1,1 %
Duration	3,8 år

Fondbolaget

Fondbolag

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837
103 98 Stockholm
Kundtjänst: 020–52 53 00 (9.00–17.00)
E-post: fonder@lannebo.se
Hemsida: www.lannebo.se
Organisationsnummer: 556050-3020
Grundat: 27 januari 1994
Aktiekapital: 4 200 000 kronor.

Tillstånd för Lannebo Kapitalförvaltning 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. Lannebo Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Asset Management AB.

Styrelse

Ordförande:
Johan Malm

Övriga ledamöter:
Mats Andersson
Björn Fröling
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

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

Jamal Abida Norling, VD

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Lannebo Europa Småbolag
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo High Yield
Lannebo Mixfond
Lannebo Mixfond Offensiv
Lannebo Norden Hållbar
Lannebo Räntefond Kort
Lannebo Småbolag
Lannebo Sustainable Corporate Bond
Lannebo Sverige
Lannebo Sverige Hållbar
Lannebo Sverige Plus
Lannebo Teknik
Lannebo Teknik Småbolag
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond Offensiv
Nordnet Pensionsfond
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

Specialfonder:

Lannebo Fastighetsfond Select
Lannebo MicroCap
Lannebo NanoCap
Lannebo Oligo Global
Lannebo Småbolag Select
Öhman Sverige Fokus