

Skandia Obligationsfond

Fonden investerar i obligationer i svenska kronor med hög kreditvärdighet, främst nominella statsobligationer, säkerställda bostadsobligationer och företagsobligationer. Fondens avkastningsmål är att i genomsnitt över en treårsperiod årligen överstiga sitt jämförelseindex med 0,1 procent, efter avgifter.

Eftersom fonden investerar i värdepapper med längre löptider medför det en något högre risk än en fond som investerar i värdepapper med kortare löptider. Fonden har lägre risk än en aktiefond. Med hjälp av derivatinstrument kan hävstång skapas i fonden, det vill säga att fondens investeringar överstiger 100 procent. Detta kan öka eller minska fondens risknivå. Placeringshorisonten för fondens andelsägare bör vara minst tre år. Åtagandemetoden används för att beräkna fondens sammanlagda exponering vilket innebär att eventuella derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Skandia Obligationsfond steg med 1,2 procent under första halvåret 2024. Under samma period steg jämförelseindex med 1,2 procent.

2024 har hittills varit händelserikt. Geopolitiken tar en allt större roll och påverkar framtidsutsikter och sentiment, även om det nödvändigtvis inte alltid får genomslag på de finansiella marknaderna. Men Rysslands olagliga anfällskrig i Ukraina leder till en ökad fokus på länders försvarsförmågor och i Europa sker en militär upprustning. Flera länder har dessutom president- och parlamentsval, däribland USA, Storbritannien och Frankrike, med oklara utsikter för finanspolitiken som bör uppta en allt större vikt för utvecklingen på räntemarknaderna nu när penningpolitiken förefaller ha vunnit kampen på inflationen, åtminstone för nu.

En stadigt fallande inflation i kombination med en svagare konjunkturutsikt har fått flera centralbanker att börja sänka styrräntor under andra kvartalet i år. Riksbanken sänkte sin styrränta från 4 till 3,75 procent vid sitt möte i maj. Svensk inflation har fallit markant från topparna under 2023 och förväntansbilden är att inflationen kommer hamna på eller till och med under målet närmsta månaderna, som reducerar behovet av en åtstramande penningpolitik.

Riksbanken hade även ett möte i juni, då man valde att hålla styrräntan oförändrad, men kommunikationen var något mjukare än marknadens förväntningar. Ränteprognozen indikerar nu två till tre sänkningar under andra halvåret, under förutsättningen att inflationen fortsatt ligger kvar kring prognosen.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve lämnade däremot styrräntan oförändrad på 5,5 procent vid deras senaste möte i juni, mot bakgrund av att inflationen inte faller tillräckligt snabbt i kombination med stark arbetsmarknad och konjunktur.

De flesta marknader uppvisade en relativt lugn start på året. Kreditspreadar gick ihop trots ett stort utbud av nya obligationer och har fortsatt handla starkt under hela 2024. Med stöd från börsbolagens kvartalsrapporter och bättre ekonomisk statistik än väntat så har aktiemarknader utvecklats väl. På löpande band har aktieindex nått nya toppnivåer, främst drivet av AI-relaterade bolag. Under årets första kvartal steg räntan. Den svenska kronan har handlat svagt under början av året, vilket komplicerade läget för Riksbanken och eventuella räntesänkningar framöver. Under maj och juni vände dock sentimentet i kronan som förstärktes kraftigt under dessa månader. Trots detta var kronan vid utgången av juni svagare än vid årets början.

Räntor steg i början av andra kvartalet men riskaptiten för svenska företagsobligationer var fortsatt god. Men under slutet av andra kvartalet började amerikansk arbetsmarknad och andra konjunkturindikatorer visa på en avmattning, vilket fick räntor att börja sjunka igen. De svenska räntorna följde den globala utvecklingen och Riksbankens sänkning gav räntorna ytterligare en skjuts. Under årets första halvår sjönk både korta och långa räntor något. Rapportsåsongen visade på stabil och positiv vinsttillväxt, vilket gav stöd till positiv börsutveckling.

Noterbart har även varit utvecklingen av svenska räntor relativt omvärlden. Den kraftiga ränteuppgången under föregående två år har varit synkroniserad bland världens utvecklade ekonomier, men inflationsnedgången i år har gått snabbare i Sverige jämfört med många andra länder. Det förklarar troligen varför svenska räntor har sjunkit snabbare än i många andra ekonomier. Svenska statsobligationsräntor är därför lägre än exempelvis tyska motsvarigheter, något som bara noterats ett fåtal kortare perioder under 2000-talet.

Fonden har under året haft en relativt neutral ränteexponering relativt sitt jämförelseindex. Allokeringen i företagsobligationer med lägre kreditkvalitet i jämförelse med de AAA-obligationer som ingår i index har under året minskat, i takt med att kreditspreadar har gått ihop och förväntningar om att en avmattande konjunktur bör påverka riskaptiten negativt. Men fondens undervikt i svenska statsobligationer är fortsatt betydande, och framförallt på längre löptider. Så fondens exponering på räntekurvan är koncentrerad mot den kortare delen, något den har varit under hela 2024. Och anledningen till det är att räntekurvan är inverterad, så den förväntade avkastningen är lägre för längre obligationer jämfört med obligationer närmare till förfall.

Förvaltningsarvode:
0,40 % per år.

Exempel på ett sparandes nettovärde efter uttag av förvaltningsarvode och fördelade affärstransaktionskostnader.

	Insatt belopp	Förvaltningskostnad	Nettovärde 2024-06-30
Engångsinsättning			
2023-07-01	10 000 kr	41 kr	10 653 kr
Månadssparande			
2023-07-01 - 2024-06-30	12 x 100 kr	2 kr	1 243 kr

Arlig avgift:
0,40 %.

Ansvarig förvaltare:
Alexander Onica (Skandia Investment Management AB).

Pensionsmyndigheten:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Genomsnittlig avkastning	Period	Fonden	Index
Årsavkastning snitt (2 år)	2022-07-01 - 2024-06-30	2,9 %	2,8 %
Årsavkastning snitt (5 år)	2019-07-01 - 2024-06-30	-0,6 %	-0,5 %
Volatilitet snitt (2 år)	2022-07-01 - 2024-06-30	4,3 %	4,3 %
Tracking error (2 år)	2022-07-01 - 2024-06-30	0,2 %	

Jämförelseindex:
OMRX Bond All Index.

10 års historik med Fondförmögenhet och Andelsvärde per 31 dec. samt Totalavkastning i % och fondens Utdelning per andel för respektive år. Utdelning per andel och Andelsvärde anges i kronor.

År	Fondförmögenhet i tkr	Andelsvärde	Antal andelar i heltal	Utdelning per andel	Totalavkastning Fond	Totalavkastning Index
2024	1 728 718	178,59	9 679 477	0,00	1,2 %	1,2 %
2023	1 681 475	176,47	9 528 428	0,00	5,6 %	5,4 %
2022	1 465 449	167,17	8 765 886	0,00	-8,7 %	-7,9 %
2021	1 788 243	183,18	9 762 205	0,00	-1,1 %	-1,0 %
2020	2 217 140	185,23	11 969 748	0,00	1,5 %	1,4 %
2019	1 687 788	182,50	9 248 270	0,00	1,0 %	1,1 %
2018	1 947 163	180,74	10 773 295	0,00	0,6 %	1,1 %
2017	1 375 471	179,69	7 654 623	0,00	0,1 %	0,4 %
2016	1 679 114	179,51	9 353 782	0,00	2,5 %	2,8 %
2015	2 123 991	175,15	12 126 697	0,00	0,0 %	0,5 %

Omsättningshastigheten i fonden

År	ggr/år	Internt mellan egna fonder
2024	0,58	0,00

Fondens spreadexponering (anger hur stort värdefallet blir om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas):

Datum	%
2024-06-30	2,28

Fondens duration

År	Duration
2024	2,84
2023	3,62
2022	5,44
2021	4,49
2020	4,50
2019	4,12
2018	4,24
2017	4,05
2016	4,07
2015	3,78

Sverige Kongeriket 1.375 23.06.2071	SE	1 361	0,08%	1,64%
Summa Stat och Kommun		131 739	7,62%	
Summa Räntebärande värdepapper		1 685 658	97,51%	
Summa Överlåtbara värdepapper		1 685 658	97,51%	

Standardiserade Derivat**Standardiserade Räntederivat**

Stadshypotek 2 Futures 2024-09-18 / CEAU4	SE	0	0,00%	0,00%
Stadshypotek 5 Futures 2024-09-18 / CEYU4	SE	0	0,00%	0,00%
Swedish Government 10 Futures 2024-09-18 / BUOU4	SE	0	0,00%	0,00%
Swedish Government 2 Futures 2024-09-18 / BTLU4	SE	0	0,00%	0,00%
Swedish Government 5 Futures 2024-09-18 / BTOU4	SE	0	0,00%	0,00%
Summa Standardiserade Räntederivat		0	0,00%	
Summa Standardiserade Derivat		0	0,00%	

Summa Finansiella instrument

Med positivt marknadsvärde	1 685 658	97,51%	0,00%
Med negativt marknadsvärde	0	0,00%	0,00%
Övriga tillgångar och skulder	43 060	2,49%	0,00%
Varav likvida medel SEB	12 187	0,70%	0,00%
Varav likvida medel UBS	17 947	1,04%	0,00%
Fondförmögenhet	1 728 718	100,00%	

Specifikation exponering enskilda företagsgrupper**Handelsbanken**

Stadshypotek AB (publ) 1 03.09.2025	29 227	1,69%	0,00%
Stadshypotek AB (publ) 2 5 01.12.2028	23 682	1,37%	0,00%
Stadshypotek AB (publ) 3 629 20.06.2028	12 330	0,71%	0,00%
Stadshypotek AB 1 01.03.2027	5 703	0,33%	0,00%
Stadshypotek AB 1594 2 01.09.2028	23 151	1,34%	0,00%
Summa Handelsbanken	94 093	5,44%	

Nordea Bank

Nordea Hypotek AB 1 16.06.2027	22 706	1,31%	0,00%
Nordea Hypotek AB 1 17.09.2025	29 200	1,69%	0,00%
Nordea Hypotek AB 3 5 20.09.2028	51 151	2,96%	0,00%
Summa Nordea Bank	103 057	5,96%	

SEB

Bankmedel SEB	12 187	0,70%	0,00%
Skandinaviska Enskilda 1 17.12.2025	9 692	0,56%	0,00%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) 3 06.11.20	6 020	0,35%	0,00%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) 3 06.12.20	24 039	1,39%	0,00%
Summa SEB	51 938	3,00%	

Swedbank

Swedbank Hypotek AB 1 17.03.2027	5 699	0,33%	0,00%
Swedbank Hypotek AB 1 18.03.2026	28 965	1,68%	0,00%
Swedbank Hypotek AB 3 15.03.2028	45 167	2,61%	0,00%
Swedbank Hypotek AB 3 28.03.2029	25 063	1,45%	0,00%
Summa Swedbank	104 894	6,07%	

Derivatexponering

Totalt utställda derivat	0	0,00%	0,00%
Totalt innehavda derivat	0	0,00%	0,00%
Netto valutaterminer (OTC)	0	0,00%	0,00%
Summa derivatexponering	0	0,00%	

Total fördelning av tillgångar och skulder

Aktierelaterade finansiella instrument	0	0,00%	0,00%
Ränterelaterade finansiella instrument	1 685 658	97,51%	0,00%
Övrigt	43 060	2,49%	0,00%
Summa tillgångar och skulder	1 728 718	100,00%	

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns på sidan 6 i rapporten.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juni 2024. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.