

Folksam LO Obligation

Folksam LO Obligation

Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Thomas Bäck
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Långa Räntefonder
Startdatum: 1999-03-18

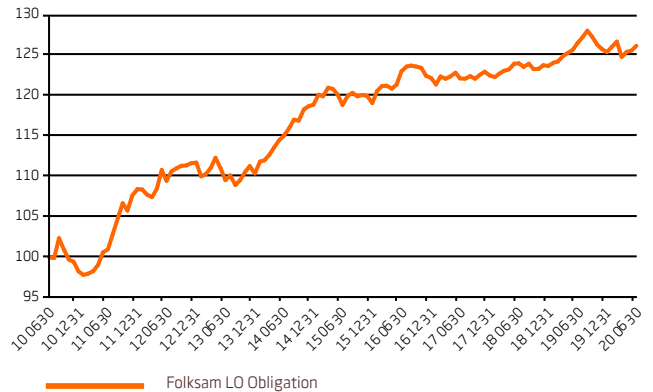
Jämförelseindex: OMRX Bond All
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Ethica Företagsobligationsfond	1 252 048	12,0
Stadshypotek 1586 4.500% 220921	578 106	5,5
Nordea Hypotek 5535 1.000% 250917	515 733	4,9
Länsförsäkringar Hypotek 518 1.250% 250917	429 679	4,1
Nordea Hypotek 5533 1.250% 230920	411 410	3,9

Kursutveckling



Placeringsinriktning

Folksam LO Obligation är en aktivt förvaltd obligationsfond som huvudsakligen placerar i statsobligationer, säkerställda svenska bostadsobligationer och obligationer utgivna av kommuner och landsting samt statligt och kommunalt helägda bolag. Fonden investerar även i företagsobligationer främst genom köp i fondandelar. Fonden får använda sig av derivatinstrument i strävan att öka fondens avkastning, men också i syfte att valutasäkra sitt innehav mot svenska kronor. Den genomsnittliga durationen på fondens innehav ska vara mellan 2 och 9 år. Fonden har en aktiv investeringsstrategi som utgår från förvaltningens prognos om ränteutvecklingen i relation till marknadens prissättning. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar och Folksam LO:s etiska placeringskriterier, läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

Under det första halvåret 2020 steg fonden med 0,6 %. Jämförelseindex steg med 1,0 % under samma period.

I mars, efter att spridningen av Covid-19 inletts, påverkades fonden negativt av fallande räntor både i Sverige och internationellt. Fondens längre löptid än jämförelseindex kompenserade inte, då långa räntor sjönk kraftigt i förhållande till räntor med kortare löptid. Stora emissioner av bostadsobligationer under januari och februari ökade dessutom ränteskillnaden till statsobligationer och bidrog negativt till fondens resultat. Vår uppfattning var att den stora emissionsvolymen skulle gynna bostadsobligationer under resten av året, då även Riksbankens planerade stödköp av obligationer kommit igång. Vi fortsatte därför att förlänga löptiden, främst genom köp av 5-åriga bostadsobligationer.

Därefter förlängdes fondens löptid ytterligare, bl.a. genom köp av långa amerikanska räntor som vi bedömde hade god potential att sjunka. Det visade sig vara korrekt. Under den senare delen av våren stängde vi dock både den och övriga positioner i internationella räntor, då svängningarna i marknaden accelererade kraftigt. Under juni öppnade vi en ny position för fallande långa amerikanska räntor i förhållande till Europa.

De successiva förlängningarna av löptiden under perioden visade sig vara rätt beslut och positionerna fanns kvar vid halvårsskiftet.

Under halvåret hade fonden även innehav i Swedbank Robur Ethica Företagsobligationsfond. Vid periodens slut uppgick innehavet till sammanlagt 12 % av fondförmögenheten. Innehaven bidrog negativt till avkastningen efter en mycket svag utveckling för företagsobligationsfonder under februari och mars och som inte vägdes upp av den återhämtning som skedde under det andra kvartalet.

Marknadens utveckling

Förändringarna på ränte- och kreditmarknaderna var exceptionellt stora under det första halvåret 2020. Efter en starkt negativ period i februari-mars lanserade både regeringar och centralbanker en lång rad olika program för att stödja företag och hushåll.

Från centralbankernas sida handlade det bl.a. om inställda styrräntehöjningar och stödköp av obligationer, inklusive företagsobligationer. I Sverige utvidgade Riksbanken sitt program till att även omfatta bostadsobligationer, kommunobligationer och företagscertifikat.

De lanserade åtgärderna lugnade marknaden under det andra kvartalet, men främst företagsobligationer fortsatte ha en relativt svag utveckling. Samtidigt ledde försäljningar av aktier till stora inflöden i främst räntefonder med korta löptider.

Under perioden sjönk den 2-åriga svenska statsobligationsräntan från -0,33 % till -0,36 % medan den 10-åriga svenska statsobligationsräntan sjönk från 0,16 % till -0,01 %. Referensräntan 3M Stibor sjönk samtidigt från 0,15 % till 0,06 %.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden derivat i mycket stor utsträckning. Tekniker och instrument såsom köp- och återförsäljningstransaktioner/sälj- och återköpstransaktioner användes i liten utsträckning. Fonden deltog i emissioner av räntebärande överlåtbara värdepapper hanterade av Swedbank till ett värde av 172 Mkr. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Fondens risker

Räntefonder har generellt sett lägre risk än aktiefonder. Värdet kan sjunka om marknadsräntorna stiger, men om marknadsräntorna sjunker ökar däremot värdet på fondens innehav. Hur stor risken är i en räntefond beror på löptiden på fondens placeringar. Ju längre löptid desto högre risk. Fondens placeringar i räntepapper med längre löptider ökar risken i fonden, då marknadsvärdet på värdepappren påverkas mer av ränteförändringar än värdepapper med kort löptid. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i riskindikatorn är:

- Kreditrisk. Fonden är exponerad mot en viss kreditrisk. Denna risk begränsas dock av att fonden främst investerar i obligationer med mycket hög kreditvärdighet.
- Då derivat används i mycket stor utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i stor omfattning.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9, ESMA:s riktlinjer och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagens förening.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde motsvarande handelskurs på balansdagen (2020-06-30). Om balansdagen inte är handelsdag, används pris från senaste handelsdag före balansdagen. Om pris inte kan erhållas, eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Styrelsen och verkställande direktören för Swedbank Robur Fonder AB avger härmed halvårsredogörelse för 2020 för Folksam LO Obligation.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen