

# HALVÅRSREDOGÖRELSE 2020

## Öhman Global Growth

**Öhman**

MED RÄTT VÄRDERINGAR SEDAN 1906

Vi vill understryka att 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](http://www.ohman.se/fonder)

## Innehåll

Placeringsinriktning	3
Fondfakta	3
Risk/ avkastningsprofil	3
Förvaltningsberättelse	4
Redovisningsprinciper	4
Riskbedömningsmetod	4
Finansiella instrument	5
Balansräkning	6
Noter	6
Fondens utveckling	6
Fondbolaget	7
VD's underskrift	7

## 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.

## GLOBAL GROWTH

### Placeringsinriktning

Fonden är en global aktiefond med målsättning att uppnå högsta möjliga kapitaltillväxt givet fondens placeringsinriktning. Fonden förvaltas aktivt och hållbart. Fonden investerar i bolag som utvecklar eller har ett högt användande av informationsteknologi och med hög förväntad tillväxt inom specifika produktområden. Placeringar sker normalt i 30 till 50 bolag fördelade på olika branscher. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

### Fondfakta

Fondens startdatum	1996-04-15
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Filip Boman
Ställföreträdare	Ylwa Häggström
Jämförelseindex	MSCI ACWI Growth Net Total Return
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	-
Organisationsnummer	504400-2862

### AVGIFTER

Förvaltningsavgift:	1,80%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

### Risk/avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

<----->

Lägre möjlig avkastning Högre möjlig avkastning

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risk- och avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Fonden tillhör riskkategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/ avkastning.

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond och därmed är fonden exponerad mot kursvariationer i form av aktiemarknadsrisk.

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.

Nedan beskrivs ett antal risker som är särskilt framträdande för fonden:

#### AKTIEMARKNADSRISK

Risken att värdet av aktieinnehav faller vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

#### VALUTARISK

Risken att valutakursförändringar påverkar fondens nettoförmögenhet uttryckt i fondens basvaluta, om fonden har värdepappersinnehav i annan valuta.

#### LIKVIDITETSRISK

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

#### KONCENTRATIONSRIK

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.

## Förvaltningsberättelse

### FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 26,7 procent under första halvåret 2020 medan fondens jämförelseindex steg med 5,0 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 625 miljoner till 1 532 miljoner kronor och fonden hade ett nettoinflöde på 689 miljoner kronor under perioden.

### ÅRET SOM GÅTT

Både aktie- och obligationsmarknaderna svängde kraftigt under första halvåret. Året startade i positiv anda med ett färskt handelsavtal på plats mellan USA och Kina. Riskaptiten föll dock till bottenivåer när det uppdagades att ett nytt virus börjat sprida sig och utvecklades till en pandemi. Land efter land tvingades stänga ner sina ekonomier för att dämpa smittspridningen och den ekonomiska krisen var ett faktum. Aktiemarknaderna föll i storleksordningen 30 procent från toppen i februari till slutet av mars. Centralbanker och regeringar världen över blev återigen nödgade att skruva upp de ekonomiska stimulanserna till en nivå som vida överstiger åtgärderna vid finanskrisen 2009. Bolagsvärderingarna sjönk kraftigt i början av börsfallet då marknaderna prisade in en möjlig global depression, men framåt våren började ekonomierna så sakteliga öppna upp igen vilket tillsammans med de tillförda stimulanserna fick börserna att näst intill återta hela fallet.

Bolag med tekniska lösningar för hemmavistelse och on-linehandel utvecklades starkt positivt under perioden. Bolag inom branscher som resor, hotell och restauranger uppvisade kraftigt fallande vinster och aktiekurser. Även bank, industri samt råvaror, som är beroende av hög ekonomisk aktivitet, utvecklades svagt under perioden. Sämst utvecklades dock energibolagen på grund av ett stort fall i oljepriset som i princip uttraderade bolagsvinsterna för året.

Fonden investerar i teknikdriven tillväxt i alla sektorer och segmentet påverkades förhållandevis lite av covid-19 pandemin jämfört med andra segment. Flera av bolagen som fonden äger gynnades till och med. Några bolagsexempel är Citrix som erbjuder lösningar för hemmakontoret. Nintendo, EA, och Sony som gynnas av ökat dataspelande. Moderna som utvecklar covid-19-vaccin. Akamai och Ciena som tillhandahåller produkter vilka möjliggör ökad hastighet och utbyggd infrastruktur för internet. Aktiekurserna för dessa bolag utvecklades relativt bra under perioden. Även bolag som fokuserar på teknik och klimat utvecklades bra. Batteribolaget Samsung SDI steg kraftigt då efterfrågan på elbilsbatterier sköt i höjden. Vidare utvecklades det holländska elnäts- och energilagringbolaget Alfen starkt då bolagets försäljning och lönsamhet steg. Vi ser hur digitaliseringen nu tar ett stort kliv framåt och erbjuder de lösningar som behövs för både ett säkrare, enklare och mindre klimatpåverkande samhälle.

Fondbolaget har inte anlitat röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden, samt att inga kända intressekonflikter har uppstått i samband med fondens placeringar.

### DERIVAT OCH VÄRDEPAPPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat men har inte utnyttjat denna möjlighet under första halvåret 2020.

Fonden har under första halvåret 2020 inte utnyttjat möjligheten att använda sig av värdepapperslån.

## Redovisningsprinciper

### VÄRDEPAPPERSFONDER

Fondernas verksamhet regleras av lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt deras fondbestämmelser. Fondernas redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder.

### SPECIALFONDER

Fondernas verksamhet regleras av lagen (2013:561) om förvaltning av alternativa investeringsfonder (LAIF) samt deras fondbestämmelser. Fondernas redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFM-föreskrifterna).

### GENERELLA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fonderna tillämpar vidare i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Fondens andelsvärde avser fondens NAV-kurs per 2020-06-30 som var fondens sista handelsdag för första halvåret 2020. I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2020-06-30. 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 2020-06-30. Värdering av onoterade diskonteringsinstrument görs utifrån räntekurvan för noterade statsskuldväxlar. Påslag görs för den spread som bedöms belöpa på de onoterade diskonteringsinstrumenten. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balans dagen.

## Riskbedömningsmetod

Vissa fonder investerar i derivatinstrument. För att beräkna dessa fonders sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Åtagandemetoden innebär att derivatpositionerna konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

## 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
<b>Aktier</b>				
<b>DETALJHANDEL</b>				
Alibaba Group Holding ADR	20 818	41 836	2,73%	2,73%
Amazon.com	1 354	34 802	2,27%	2,27%
		<b>76 638</b>	<b>5,00%</b>	
<b>ENERGI</b>				
Orsted A/S	34 750	37 342	2,44%	2,44%
		<b>37 342</b>	<b>2,44%</b>	
<b>FINANSFÖRETAG</b>				
Global Payments	24 199	38 241	2,50%	2,50%
		<b>38 241</b>	<b>2,50%</b>	
<b>HALVLEDARE</b>				
Cirrus Logic	52 900	30 448	1,99%	1,99%
Infineon Technologies	158 269	34 572	2,26%	2,26%
Nvidia	10 654	37 710	2,46%	2,46%
Solaredge Technologies	29 186	37 736	2,46%	2,46%
		<b>140 466</b>	<b>9,17%</b>	
<b>HÅRDVARA &amp; TILLBEHÖR</b>				
Apple	10 155	34 514	2,25%	2,25%
Ciena Corp	74 802	37 744	2,46%	2,46%
Keyence	8 900	34 609	2,26%	2,26%
		<b>106 867</b>	<b>6,97%</b>	
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Dexcom	9 751	36 829	2,40%	2,40%
Exact Sciences Corp	46 600	37 746	2,46%	2,46%
Inmode Limited	137 800	36 358	2,37%	2,37%
Silk Road Medical	102 000	39 808	2,60%	2,60%
		<b>150 741</b>	<b>9,84%</b>	
<b>KONSUMENTKAPVAROR</b>				
Samsung Electronics	83 143	34 000	2,22%	2,22%
Samsung SDI	17 379	48 927	3,19%	3,19%
Sony	66 000	42 086	2,75%	2,75%
		<b>125 013</b>	<b>8,16%</b>	
<b>KONSUMENTTJÄNSTER</b>				
Trainline Plc	592 822	29 645	1,93%	1,93%
		<b>29 645</b>	<b>1,93%</b>	
<b>LÄKEMEDEL</b>				
Biomarin Pharmaceutical	34 362	39 486	2,58%	2,58%
Illumina	11 106	38 320	2,50%	2,50%
Moderna	66 500	39 782	2,60%	2,60%
		<b>117 588</b>	<b>7,67%</b>	
<b>MEDIA</b>				
Qliro Group	455 504	2 970	0,19%	0,19%
		<b>2 970</b>	<b>0,19%</b>	
<b>MJUKVARA &amp; TJÄNSTER</b>				
Adobe Inc	8 884	36 030	2,35%	2,35%
Akamai Technologies	40 274	40 182	2,62%	2,62%
Alphabet A	2 894	38 234	2,50%	2,50%
Citrix Systems	25 490	35 126	2,29%	2,29%
Electronic Arts	28 833	35 472	2,32%	2,32%
Globant	28 449	39 718	2,59%	2,59%
Hynix Semiconductor	54 908	36 190	2,36%	2,36%
Keywords Studios	155 932	32 526	2,12%	2,12%
Microsoft	24 747	46 921	3,06%	3,06%
Nintendo	8 900	36 899	2,41%	2,41%
Palo Alto Networks	17 116	36 624	2,39%	2,39%
Sinch	87 646	69 854	4,56%	4,56%
Softwareone Holding	147 547	33 947	2,22%	2,22%
Splunk	20 388	37 743	2,46%	2,46%
		<b>555 466</b>	<b>36,25%</b>	
<b>RÅVAROR &amp; MATERIAL</b>				
W-Scope	508 200	34 978	2,28%	2,28%
		<b>34 978</b>	<b>2,28%</b>	
<b>SERVICE</b>				
Nexi Spa	202 086	32 565	2,13%	2,13%
		<b>32 565</b>	<b>2,13%</b>	
<b>VERKSTAD</b>				
Aifen Beheer BV	112 974	42 440	2,77%	2,77%
		<b>42 440</b>	<b>2,77%</b>	
<b>Summa Aktier</b>		<b>1 490 960</b>	<b>97,31%</b>	
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>1 490 960</b>	<b>97,31%</b>	

## Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

Med positivt marknadsvärde	1 490 960	97,31%
Med negativt marknadsvärde	-	-
<b>Summa Finansiella instrument</b>	<b>1 490 960</b>	<b>97,31%</b>
Övriga tillgångar och skulder	41 289	2,69%
Varav likvida medel	125 209	8,17%
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 532 250</b>	<b>100,00%</b>

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

**Balansräkning, tkr**

TILLGÅNGAR	2020-06-30	2019
Överlåtbara värdepapper	1 490 960	575 232
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 490 960</b>	<b>575 232</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 490 960</b>	<b>575 232</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	125 209	51 129
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	217	126
Övriga tillgångar (Not 2)	60 919	25
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 677 306</b>	<b>626 512</b>

**SKULDER**

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Skatteskulder	48	41
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 032	973
Övriga skulder (Not 2)	142 977	96
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>145 056</b>	<b>1 110</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)</b>	<b>1 532 250</b>	<b>625 402</b>

**POSTER INOM LINJEN**

Utlånade finansiella instrument	-	-
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	0,0%	0,0%
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	2020-06-30	2019
Fondförmögenhet vid årets början	625 402	2 590 572
Andelsutgivning	1 137 256	283 900
Andelsinlösen	-448 325	-2 823 797
Årets resultat	217 917	574 726
Lämnad utdelning	-	-
<b>SUMMA Fondförmögenhet</b>	<b>1 532 250</b>	<b>625 402</b>

**NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	60 973	25
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-142 977	-96

**Fondens utveckling**

	2020-06-30	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	1 532 250	625 402	2 590 572	2 095 666	1 586 192
Totalavkastning, %	26,7	41,9	7,4	23,3	10,7
Jämförelseindex, %	5,0	40,1	-	-	-
Andelsvärde, kr	934,38	737,61	519,71	483,84	392,42
Antal utestående andelar	1 639 363	847 872	4 984 633	4 331 284	4 042 309
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
	2015	2014	2013	2012	2011
Fondförmögenhet, tkr	1 411 557	1 047 766	769 125	630 706	576 318
Totalavkastning, %	29,6	34,0	21,8	6,1	-0,3
Jämförelseindex, %	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr	354,42	273,37	204,03	167,53	159,51
Antal utestående andelar	4 012 052	3 832 467	3 769 853	3 741 962	3 618 805
Utdelning kr/andel	-	-	-	1,63	0,95

# 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  
Internet: www.ohman.se/fonder  
Organisationsnummer: 556050-3020, inregistrerat 1994-01-27.  
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:*

*Johan Malm, koncernchef E. Öhman J:or AB*

*Övriga ledamöter:*

*Björn Fröling*

*Håkan Gustavson*

*Åsa Hedin*

*Catharina Versteegh*

## 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 Mona Alfredsson

## Fonder under förvaltning

### Värdepappersfonder:

Öhman Etisk Emerging Markets  
Öhman Etisk Index Europa  
Öhman Etisk Index Japan  
Öhman Etisk Index Pacific  
Öhman Etisk Index Sverige  
Öhman Etisk Index USA  
Öhman FRN Hållbar  
Öhman Företagsobligationsfond  
Öhman Företagsobligation Hållbar  
Öhman Global Growth  
Öhman Global Hållbar  
Öhman Global Marknad Hållbar  
Öhman Global Småbolag Hållbar  
Öhman Grön Obligationsfond  
Öhman Kort Ränta  
Öhman Navigator  
Öhman Obligationsfond  
Öhman Obligationsfond SEK  
Öhman Realräntefond  
Öhman Räntefond Kompass Hållbar  
Öhman Småbolagsfond  
Öhman Sverige Hållbar  
Öhman Sverige Marknad Hållbar  
Öhman Sweden Micro Cap  
Lärarynd 21-44 år  
Lärarynd 45-58 år  
Lärarynd 59 +  
Nordnet Indeksfond Danmark  
Nordnet Indeksfond Norge  
Nordnet Indeksirahasto Suomi  
Nordnet Indexfond Sverige  
Nordnet Balanserad  
Nordnet Försiktig  
Nordnet Offensiv  
Nordnet Räntefond Sverige

### Specialfonder:

Öhman Sverige Fokus

## Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm 2020-08-26

Jamal Abida Norling, VD

Öhman Fonder  
Box 7837  
103 98 Stockholm  
Kundtjänst:  
020-520 53 00  
fonder@ohman.se  
[www.ohman.se/fonder](http://www.ohman.se/fonder)

Öhman

MED RÄTT VÄRDERINGAR SEDAN 1906