

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2020

Öhman Sverige Fokus

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

Innehåll

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

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.

SVERIGE FOKUS

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond med målsättning att överträffa utvecklingen på den svenska aktiemarknaden. Fonden förvaltas aktivt och hållbart. Fonden placerar i ett koncentrerat antal svenska aktier, normalt i 15 till 20 stora och medelstora bolag fördelade på olika branscher. Större vikt läggs vid val av enskilda aktier än vid val av bransch. 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.

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder (LAIF), vilket innebär att den får avvika från de riskspridningskrav som gäller för värdepappersfonder. Det innebär bland annat att fonden får ha en mer koncentrerad aktieportfölj. I fonden får dock överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument från en och samme emittent uppgå till högst 15 procent av fondens värde. Fondens innehav av överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument och konto hos kreditinstitut från ett och samma företag eller företag i samma företagsgrupp får tillsammans uppgå till högst 30 procent av fondens värde.

Fondfakta

Fondens startdatum	2017-05-31
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Anders Avervik
Ställföreträdare	Stefan Kopperud
Jämförelseindex	OMX Stockholm Benchmark Cap
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	-
Organisationsnummer	515602-9190

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A och B	1,50%
Förvaltningsavgift D	1,00%
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. I och med att fondens medel placeras i aktier ska investeraren räkna med att fondandelsvärdet kan variera kraftigt över tiden.

Med hänsyn till att fondens aktieplaceringar koncentreras till ett begränsat antal bolag och varje placering utgör en relativt stor andel av fondens värde får det antas att fondens exponering för företagsspecifika risker kommer att vara något högre än för en svensk aktiefond som har en bredare placeringsinriktning. Fonden avser att anskaffa eller avyttra positionerna i specifika innehav i sin helhet, vilket skapar en något högre marknadslikviditetsrisk än för en fond som exekverar delar av positionerna.

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. Fonden använder normalt sett inte derivatinstrument, eller andra tekniker och instrument, för att skapa hävstång.

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

AKTIEMARKNADSRISK

Risken att värdet av aktieinnehav faller vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

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.

Verksamhetsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden sjönk med 5,0 procent under första halvåret 2020 medan fondens jämförelseindex sjönk med 3,5 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 872 miljoner till 880 miljoner kronor och fonden hade ett nettoinflöde på 50 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.

Allt fler förväntar sig nu en relativt snabb återgång till normala förhållanden i samband med att länder åter öppnar upp och tror att recessionen endast varar under nästkommande månader. På den svenska marknaden har spelbolag och konjunkturkänsliga bolag klarat sig relativt bra, medan framför allt bolag inom fastighets- och detaljhandelssektorerna haft en sämre utveckling.

Fondens utveckling har påverkats positivt bland annat av positionen i Nibe. Bolaget fortsätter leverera starka siffror samtidigt som efterfrågan på bolag med en bra hållbarhetsprofil varit stor bland investerarna. Beijer Ref är ytterligare ett bolag med en hållbarhetsprofil som givit ett positivt bidrag till avkastningen.

Det är främst två bolag som påverkat fondens avkastning negativt relativt jämförelseindex under perioden; bilsäkerhetsteknologibolaget Veoneer, som fonden äger men som inte finns med i index, har utvecklats mycket svagt och Evolution Gaming (leverantör av live casino-lösningar) som fonden inte äger har bidragit starkt till indexets utveckling.

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 VÄRDEPAPERSLÅN

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

VÄRDEPAPERSFONDER

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
Aktier				
BANKER				
Handelsbanken A	383 757	33 939	3,86%	3,86%
Nordea Bank	643 319	41 372	4,70%	4,70%
SEB A	524 327	42 313	4,81%	4,81%
		117 625	13,36%	
FINANSFÖRETAG				
Industrivärden C	210 195	44 372	5,04%	5,04%
		44 372	5,04%	
FORDON				
Veoneer	339 314	33 202	3,77%	3,77%
		33 202	3,77%	
HÅRDVARA & TILLBEHÖR				
Ericsson B	623 712	53 739	6,10%	6,10%
		53 739	6,10%	
KONSUMENTKAPVAROR				
Electrolux B	258 169	40 223	4,57%	4,57%
		40 223	4,57%	
LÄKEMEDEL				
AstraZeneca	44 554	43 574	4,95%	4,95%
		43 574	4,95%	
RÅVAROR & MATERIAL				
Beijer Ref B	137 969	38 824	4,41%	4,41%
Essity AB B	158 552	47 740	5,42%	5,42%
		86 564	9,83%	
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	278 701	34 434	3,91%	3,91%
		34 434	3,91%	
VERKSTAD				
ABB Ltd (SEK)	241 981	50 574	5,75%	5,75%
Assa Abloy B	237 703	45 033	5,12%	5,12%
Atlas Copco B	187 905	64 752	7,36%	7,36%
Epiroc A	326 024	37 851	4,30%	4,30%
Hexagon B	90 970	49 488	5,62%	5,62%
Nibe Industrier B	193 374	39 816	4,52%	4,52%
Skanska B	185 810	35 211	4,00%	4,00%
SKF B	256 532	44 419	5,05%	5,05%
Volvo B	333 996	48 730	5,54%	5,54%
		415 873	47,24%	
Summa Aktier		869 605	98,78%	
Summa Överlåtbara värdepapper		869 605	98,78%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		869 605	98,78%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		869 605	98,78%	
Övriga tillgångar och skulder		10 701	1,22%	
Varav likvida medel		11 547	1,31%	
Fondförmögenhet		880 306	100,00%	

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

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2020-06-30	2019
Överlåtbara värdepapper	869 605	862 513
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	869 605	862 513
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	869 605	862 513
Bankmedel och övriga likvida medel	11 547	10 025
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	241	-
Övriga tillgångar (Not 2)	10	10
SUMMA TILLGÅNGAR	881 404	872 547
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	1 029	1 025
Övriga skulder (Not 2)	69	-
SUMMA SKULDER	1 098	1 025
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	880 306	871 522

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	871 522	660 479
Andelsutgivning	139 299	262 391
Andelsinlösen	-88 842	-227 853
Årets resultat	-38 289	176 506
Lämnad utdelning	-3 383	-
SUMMA Fondförmögenhet	880 306	871 522

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	10	10
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-69	-

Fondens utveckling

	2020-06-30	2019	2018	2017
Fondförmögenhet, tkr	880 306	871 522	660 479	615 466
Andelsklass A				
Totalavkastning, %	-5,0	25,1	-8,2	-0,8
Jämförelseindex, %	-3,5	31,5	-4,6	-0,8
Andelsvärde, kr	108,21	113,94	91,07	99,21
Antal utestående andelar	2 827 980	3 012 764	2 001 079	1 399 995
Utdelning kr/andel	-	-	-	-
Andelsklass B				
Totalavkastning, %	-5,0	7,5	-	-
Jämförelseindex, %	-3,5	12,7	-	-
Andelsvärde, kr	98,44	107,54	-	-
Antal utestående andelar	1 000 289	881 115	-	-
Utdelning kr/andel	3,51	-	-	-
Andelsklass D				
Totalavkastning, %	-4,8	25,8	-7,7	-0,1
Jämförelseindex, %	-3,5	31,5	-4,6	-2,8
Andelsvärde, kr	110,35	115,87	92,14	99,86
Antal utestående andelar	4 311 846	3 740 927	5 190 213	4 772 559
Utdelning kr/andel	-	-	-	-

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

Öhman

MED RÄTT VÄRDERINGAR SEDAN 1906