

# HALVÅRSREDOGÖRELSE 2022

## Öhman Marknad USA

**Öhman**

MED RÄTT VÄRDERINGAR SEDAN 1906

## 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.

### Innehåll

Placeringsinriktning och Fondfakta	3
Risk/ avkastningsprofil	3
Redovisningsprinciper	3
Riskbedömningsmetod	3
Förvaltningsberättelse	4
Finansiella instrument	5
Balansräkning	8
Noter	8
Fondens utveckling	8
Fondbolaget	9

### Viktig information

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)

## MARKNAD USA

### Placeringsinriktning

Öhman Marknad USA är en aktivt förvaldat aktiefond med låg aktivitetsgrad. Fondens målsättning är att skapa en attraktiv riskjusterad avkastning genom en väldiversifierad exponering mot den amerikanska aktiemarknaden.

Fonden förvaltas hållbart. Fonden följer FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) och dessa principer är vägledande i fondens investeringar och i ägarstyrningen. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att investera i bolag utifrån miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning (ESG) och som bäst motsvarar fondbolagets högt ställda krav på hållbart företagande.

### Fondfakta

Fondens startdatum	1999-10-20
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Björn Nylund
Ställföreträdare	Martin Sandstedt
Jämförelseindex	MSCI USA Total Return Net USD*
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	678128
Organisationsnummer	504400-4876

### AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	0,65%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

\*Varken de medel eller värdepapper som avses häri är sponsrade, godkända eller marknadsförda av MSCI, och MSCI kan under inga omständigheter hållas ansvarig för sådana fonder eller värdepapper eller index som fonden eller värdepapper är baserade på. Fondens informationsbroschyr innehåller mer detaljer om begränsningar gällande relationen mellan MSCI och E. Öhman J:or Fonder AB och eventuellt relaterade fonder, liksom friskrivningar som gäller för MSCI index.

### Risk/avkastningsprofil

Lägre risk								Högre risk
----->								
Potentiellt lägre avkastning				Potentiellt högre 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 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.

### 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.

#### GENERELLA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Fondens andelsvärde per 2022-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2022-06-30 som var fondens sista handelsdag för första halvåret. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2022-06-30. 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 2022-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

### 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.

## Förvaltningsberättelse

### FONDENS UTVECKLING

Fonden sjönk med 13,4 procent under första halvåret 2022 medan fondens jämförelseindex föll med 10,9 procent. Fondförmögenheten minskade under perioden från 5 166 miljoner till 4 208 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 279 miljoner kronor.

### HALVÅRET SOM GÅTT

Hittills under året har fondens hållbarhetsprofil haft en negativ påverkan (minus 2,5 procentenheter) på fondens avkastning i förhållande till jämförelseindex MSCI USA Index. Det är framför allt fossilbolagen, exempelvis Exxon Mobil och Chevron som utvecklats starkt och därmed bidragit negativt till fondens avkastning jämfört med index. Fondens ESG-exkluderings\* däribland Meta Platforms och Netflix, har bidragit positivt till relativavkastningen men inte tillräckligt för att kompensera för övriga kriteriers negativa påverkan.

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

Den 15 februari 2022 bytte fonden namn från Öhman Etisk Index USA till Öhman Marknad USA.

Fonden har arbetat utifrån samma hållbarhetskriterier under hela första halvåret 2022.

### DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat och har under första halvåret 2022 utnyttjat denna möjlighet i form av standardiserade terminer i finansiella index.

Fonden har under första halvåret 2022 inte utnyttjat möjligheten att använda sig av värdepapperslån.

### VÄSENTLIGA RISKER

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 utifall att fonden tagit emot säkerheter för derivatinnehav eller för utlåning av värdepapper.

### HÅLLBARHETSRIK

En Hållbarhetsrisk är en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

### 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.

\*ESG är en vanlig förkortning för hållbara investeringar. Begreppet står för Environmental, Social & Governance och innebär att investeraren tar särskild hänsyn till miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning.





Dupont De Nemours	8 995	5 123	0,12%	0,12%
Ecolab	4 300	6 775	0,16%	0,16%
International Paper	5 700	2 443	0,06%	0,06%
Linde Plc (US-line)	9 200	27 107	0,64%	0,64%
Martin Marietta Materials	1 100	3 373	0,08%	0,08%
Mosaic	6 400	3 098	0,07%	0,07%
Newmont	13 500	8 255	0,20%	0,20%
Nucor	5 000	5 350	0,13%	0,13%
Packaging Corp of America	1 500	2 114	0,05%	0,05%
Sealed Air	3 600	2 129	0,05%	0,05%
STEEL DYNAMICS	3 600	2 440	0,06%	0,06%
Westrock	4 700	1 919	0,05%	0,05%
		<b>95 263</b>	<b>2,26%</b>	

## SERVICE

Avery Dennison	1 600	2 654	0,06%	0,06%
Cintas	1 600	6 124	0,15%	0,15%
Clarivate	8 700	1 236	0,03%	0,03%
Equifax	2 000	3 746	0,09%	0,09%
Republic Services	3 700	4 962	0,12%	0,12%
Robert Half	1 700	1 305	0,03%	0,03%
Waste Connections	4 400	5 589	0,13%	0,13%
Waste Management	7 700	12 071	0,29%	0,29%
Verisk Analytics	2 900	5 144	0,12%	0,12%
		<b>42 830</b>	<b>1,02%</b>	

## TELEKOMOPERATÖRER

American Tower	7 950	20 822	0,49%	0,49%
AT&T	129 111	27 731	0,66%	0,66%
Crown Castle	8 000	13 804	0,33%	0,33%
Lumen Technologies	13 100	1 465	0,03%	0,03%
Motorola Solutions	3 100	6 658	0,16%	0,16%
Verizon	75 500	39 264	0,93%	0,93%
		<b>109 744</b>	<b>2,61%</b>	

## TRANSPORT

C.H. Robinson Worldwide	1 800	1 870	0,04%	0,04%
CSX	37 900	11 286	0,27%	0,27%
Expeditors	3 000	2 996	0,07%	0,07%
FedEx	4 400	10 222	0,24%	0,24%
JB Hunt Transport Services	1 600	2 582	0,06%	0,06%
Knight Swift Transportation	2 400	1 138	0,03%	0,03%
Norfolk Southern	4 400	10 248	0,24%	0,24%
Old Dominion Freight Line	1 800	4 727	0,11%	0,11%
Uber Technologies	26 100	5 472	0,13%	0,13%
Union Pacific	11 300	24 697	0,59%	0,59%
United Parcel Service B	13 400	25 066	0,60%	0,60%
		<b>100 304</b>	<b>2,38%</b>	

## VERKSTAD

A O Smith	2 400	1 345	0,03%	0,03%
Borgwarner	4 700	1 607	0,04%	0,04%
Carrier Global Corp	14 100	5 152	0,12%	0,12%
Celanese A	2 000	2 410	0,06%	0,06%
Deere & Company	5 100	15 651	0,37%	0,37%
Dover	2 800	3 481	0,08%	0,08%
Eastman Chemical	2 500	2 300	0,05%	0,05%
Fastenal	10 200	5 218	0,12%	0,12%
Generac Holdings Inc	1 200	2 589	0,06%	0,06%
Ilex	1 300	2 420	0,06%	0,06%
Illinois Tool Works	5 700	10 645	0,25%	0,25%
Ingersoll Rand Inc	6 200	2 674	0,06%	
Johnson Controls International	12 178	5 975	0,14%	0,14%
Lennox International	500	1 059	0,03%	0,03%
Masco	3 800	1 970	0,05%	0,05%
Nordson	700	1 452	0,03%	0,03%
Otis Worldwide	8 600	6 228	0,15%	0,15%
Owens Corning	2 100	1 599	0,04%	0,04%
Paccar	6 000	5 063	0,12%	0,12%
Pentair	3 000	1 407	0,03%	0,03%
Plug Power	10 600	1 800	0,04%	0,04%
Rockwell Automation	1 900	3 881	0,09%	0,09%
Roper Technologies	1 900	7 684	0,18%	0,18%
TE Connectivity	6 100	7 073	0,17%	0,17%
Trane Technologies	4 500	5 989	0,14%	0,21%
W W Grainger	750	3 493	0,08%	0,08%
		<b>110 163</b>	<b>2,62%</b>	

**Summa Aktier** 4 192 101 99,62%

**Summa Överlåtbara värdepapper** 4 192 101 99,62%

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

## Standardiserade Derivat

## INDEXTERMINER

S&P 500 EMINI Index sep 22	8	0	0,00%	0,00%
		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	

**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 4 192 101 99,62%

Med negativt marknadsvärde - -

**Summa Finansiella instrument** 4 192 101 99,62%

Övriga tillgångar och skulder 15 974 0,38%

Varav likvida medel 12 871 0,31%

**Fondförmögenhet** 4 208 075 100,00%

\*Underliggande total derivatexponering har under första halvåret varit i Snitt:0,52% - Min:0,17% - Max:1,59% av fondförmögenheten.

## Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2022-06-30	2021
Överlåtbara värdepapper	4 192 101	5 103 164
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>4 192 101</b>	<b>5 103 164</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	4 150	5 551
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>4 196 251</b>	<b>5 108 715</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	12 871	59 064
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 263	2 766
Övriga tillgångar (Not 2)	-	5 204
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 212 386</b>	<b>5 175 750</b>

## SKULDER

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	181
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-</b>	<b>181</b>
Skatteskulder	498	410
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 280	2 811
Övriga skulder (Not 2)	1 532	6 043
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>4 310</b>	<b>9 445</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)</b>	<b>4 208 075</b>	<b>5 166 305</b>

## 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	4 150	5 551
Övriga ställda säkerheter	-	-

## Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2022-06-30	2021
Fondförmögenhet vid årets början	5 166 305	3 911 809
Andelsutgivning	219 868	668 450
Andelsinlösen	-498 505	-879 529
Årets resultat	-678 169	1 467 010
Lämnad utdelning	-1 424	-1 436
<b>SUMMA Fondförmögenhet</b>	<b>4 208 075</b>	<b>5 166 305</b>

## NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	5 200
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-1 532	-6 043

## Fondens utveckling

	2022-06-30	2021	2020	2019	2018
Fondförmögenhet, tkr	4 208 075	5 166 305	3 911 809	4 194 397	3 880 378
Totalavkastning, %	-13,4	38,4	2,6	38,9	5,6
Jämförelseindex, %	-10,9	39,4	5,9	38,2	2,8
<b>Andelsklass A</b>					
Andelsvärde, kr	355,09	409,83	296,20	288,56	207,78
Antal utestående andelar	11 737 708	12 467 844	13 088 225	14 374 445	18 542 713
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
<b>Andelsklass B</b>					
Andelsvärde, kr	237,89	282,99	210,87	211,88	157,30
Antal utestående andelar	168 683	200 001	166 525	219 509	174 249
Utdelning kr/andel	7,60	7,06	5,91	5,87	4,89
	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet, tkr	4 468 837	4 050 227	2 886 301	2 994 100	2 499 500
Totalavkastning, %	8,6	17,6	9,5	37,4	31,4
Jämförelseindex, %	9,2	18,5	9,3	37,9	31,7
<b>Andelsklass A</b>					
Andelsvärde, kr	196,74	181,24	154,15	140,82	102,49
Antal utestående andelar	22 523 672	22 128 973	16 935 755	19 134 630	24 326 297
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
<b>Andelsklass B</b>					
Andelsvärde, kr	153,53	145,87	130,51	125,43	96,00
Antal utestående andelar	243 826	272 267	2 310 927	2 385 897	65 574
Utdelning kr/andel	4,56	5,60	7,01	5,54	5,05



# 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  
Hemsida: www.ohman.se  
Organisationsnummer: 556050-3020  
Grundat: 27 januari 1994  
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:

Mats Andersson

Björn Fröling

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 Mona Alfredsson

## Fonder under förvaltning

### Värdepappersfonder:

Öhman Emerging Markets  
Öhman Etisk Index Sverige  
Öhman FRN  
Öhman Företagsobligationsfond  
Öhman Global  
Öhman Global Growth  
Öhman Global Småbolag  
Öhman Grön Obligationsfond  
Öhman Investment Grade  
Öhman Kort Ränta  
Öhman Marknad Europa  
Öhman Marknad Global  
Öhman Marknad Japan  
Öhman Marknad Pacific  
Öhman Marknad Sverige  
Öhman Marknad USA  
Öhman Navigator  
Öhman Obligationsfond  
Öhman Realräntefond  
Öhman Räntefond Kompass  
Öhman Småbolagsfond  
Öhman Sverige  
Öhman Sweden Micro Cap  
Lärfond 21-44 år  
Lärfond 45-58 år  
Lärfond 59 +  
Nordnet Hållbar Pension  
Nordnet Indeksfond Danmark ESG  
Nordnet Indeksfond Norge  
Nordnet Indeksrahasto Suomi ESG  
Nordnet Indexfond Sverige ESG

### Specialfonder:

Öhman Sverige Fokus

## Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

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