

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023

Öhman Sverige Fokus

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
Riskindikator och Riskprofil	3
Redovisningsprinciper	3
Verksamhetsberättelse	4
Finansiella instrument	6
Balansräkning	7
Noter	7
Fondens utveckling	7
Fondbolaget	8

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.

SVERIGE FOKUS

Placeringsinriktning

Öhman Sverige Fokus är en aktiefond med målsättning att överträffa utvecklingen på den svenska aktiemarknaden. Fonden förvaltas aktivt och hållbart och placerar i ett koncentrerat antal svenska aktier. Fonden placerar normalt i 10 till 20 stora och medelstora bolag fördelade på olika branscher. Större vikt läggs vid val av enskilda aktier än vid val av bransch. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen och påverkar fondens investeringar. Fonden förvaltas hållbart och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 disclosureförfordningen.

Fondfakta

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

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	1,50%
Förvaltningsavgift D	1,00%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

Riskindikator

Riskindikatorn utgår från att du behåller produkten i 5 år.



Denna fond kan vara lämplig för sparare som planerar att behålla sin investering i minst 5 år och som är införstådd med att de pengar som placeras i fonden både kan öka och minska i värde och att det inte är säkert att hela det insatta kapitalet kan återfås. För att investera i fonden krävs ingen särskild förkunskap eller erfarenhet av värdepappersfonder eller finansiella marknader.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. Vi har klassificerat produkten som 5 av 7, dvs. en medelhög riskklass. Det betyder att fonden har medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Exempel på risker och andra faktorer som inte nödvändigtvis fångas av riskindikatorn utgörs av operativ risk, motpartsrisk, koncentrationsrisk, hävstångsrisk samt informationsrisk i form av att avkastningshistorik inte fångar fondens fulla risk. Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Fondens riskprofil

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 företagspecifika 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.

Redovisningsprinciper

SPECIALFONDER

Fondens verksamhet regleras av lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF) samt dess fondbestämmelse. Fondens redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFM-föreskrifterna).

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 2023-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2023-06-30 som var fondens sista handelsdag för första halvåret. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2023-06-30. 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.

Verksamhetsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 9,6 procent under första halvåret 2023 medan fondens jämförelseindex steg 12,1 procent. Fondförmögenheten ökade under första halvåret från 977 miljoner till 1 200 miljoner kronor och fonden hade ett nettoinflöde på 131 miljoner kronor.

HALVÅRET SOM GÅTT

På sex månader har Stockholmsbörsen (OMXSPI) stigit 8,4 procent. Merparten av uppgången skedde under årets början efter att starka bokslut presenterats för fjolåret. Sedan dess har utvecklingen varit mer avvaktande.

I början av nya uppgångsfaser sägs aktiemarknaden stiga mot en vägg av oro ("climbing a wall of worry"). En skröna som stämmer väl in på årets första sex månader. Räntespöket har varit ständigt närvarande, en kommande recessionen annalkande och en amerikansk bankkras har passerat i revy. Samtidigt fortgår kriget i Ukraina.

De stora svenska industribolagen har hittills levererat imponerande vinster på stabila orderböcker trots en växande oro för konjunkturen.

Det ska tilläggas att oaktat storbolagens vinststillväxt är det främst multipelexpansion (bolagen blivit dyrare relativt vinstestimatet) som förklarar börsuppgången så här långt. Den främsta uppvärdering har skett i välskötta kvalitetsbolag som återigen är märkbart dyrare än börssnittet.

Om aktiemarknaden vid årsskiftet i mångt och mycket prisade in en bred recession så är det inte fallet nu sex månader senare. En stundande räntetopp och bättre finansiella förutsättningar prisas in och de väntas hända relativt snart, vilket ökat risken för bakslag.

Det är en splittrad världsbild som bolagen presenterat. Geografisk och sektorspecifik exponering har varit helt avgörande.

Nordisk konsumtion har varit iskall och svenska fastigheter är fortsatt under stor press. Efterfrågan kring den gröna energiomställningen däremot har varit och anses fortfarande vara solid. Men i takt med att kapitalkostnaderna stigit skall inget antas vara garanterat.

Internationellt har AI hyllats euforiskt. I Sverige har vi tyvärr bara sett lite av den artificiella varan. Ett undantag är teknikbolaget Hexagon som haft medvind från temat.

På Stockholmsbörsen kännetecknas första halvåret av stora och snabba kursrörelser i enskilda värdepapper. Vad som på fundamentala grunder kunde varit diskonterat har använts som slagträ både en och två gånger.

Ännu hårdare har marknaden straffat bolag som faktiskt misslyckats. Det är mycket ovanligt att storbolagsaktier faller med 20 procent eller mer under enskilda handelsdagar. Det har hänt ett flertal gånger och lär hända igen innan detta år är slut.

Efter en mycket bra start på året för fonden har den tappat relativt index under våren och sommaren. Ett fåtal aktiespecifika motgångar förklarar en stor del av den avvikelser.

Fondens utveckling har påverkats positivt av bland annat positionerna i Addtech, Thule och Lifco. Att vi inte varit investerade i Ericsson har också givit ett större positivt bidrag relativt index.

I Addtech och Lifco har värderingarna kommit upp igen och i kombination med att båda bolagen levererat habila vinstökningar de senaste kvartalen – både drivet av organisk tillväxt och förvärv – har aktierna stigit kraftigt. Addtech har gynnats av sin exponering mot den pågående energiomställningen.

Lifco har med bravur hanterat de tidigare problemen inom Dental-delen och vidare återhämtning förväntas ge stöd. Samtidigt har bolaget vuxit på bra i de mer cykliska delarna.

För livsstilsbolaget Thule anas slutet för ökenvandringen inom cykelsegmentet. Efter en period med mycket tuffa jämförelsekvartal och stora lagerneddragningar förväntas positivare tongångar mot slutet på året, vilken väckt nytt intresse för aktien.

Att fonden utvecklats svagare än jämförelseindex under första halvåret förklaras till stor del av ägandet i Embracer, Balder och Getinge.

Turerna kring Embracer har varit många. Den negativa utvecklingen kulminerade i samband med att bolaget först vinstvarnade för helåret och sedan rapporterade ett svagt kvartal för det brutna räkenskapsårets fjärde kvartal.

Embracer meddelade i samband med rapporten att det stora partnerskap inom datorspelsutveckling som skulle genomföras fallit i sin helhet, vilket blev en stor chock i marknaden. Förtröendekrisen för bolaget var sedan ett faktum. Fonden har valt att sälja samtliga aktier i Embracer efter detta.

Fastighetssektorn har i sin helhet varit fortsatt svag. Balder som dessutom har ett tydligt tillväxtfokus är inget undantag. Nedgångstakten har dock avtagit under försommaren.

Medicinteknikbolaget Getinge föll kraftigt efter en vinstvarning relaterad till mer omfattande kvalitetsproblem. Problem som vi nu ser som utagerade.

Fondbolaget använder Glass Lewis som röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Rådgivaren utgår från Öhman Fonders röstningsprinciper och det slutgiltiga röstningsbeslutet tas av Fondbolaget. Inga kända intressekonflikter har uppstått i samband med fondens placeringar.

Fonden har arbetat utifrån samma hållbarhetskriterier under hela första halvåret 2023.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat men har under första halvåret 2023 inte utnyttjat denna möjlighet.

Fonden har under första halvåret 2023 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.

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

Koncentrationsrisk: 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.

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	573 520	51 812	4,32%	4,32%
Nordea Bank	436 056	51 149	4,26%	4,26%
		102 961	8,58%	
FASTIGHETER				
Fastighets Balder B	1 389 278	54 682	4,56%	4,56%
		54 682	4,56%	
FINANSFÖRETAG				
Investor B	532 205	114 770	9,56%	9,56%
Nordnet	229 339	33 094	2,76%	2,76%
		147 864	12,32%	
FORDON				
Volvo Car	1 085 289	46 472	3,87%	3,87%
		46 472	3,87%	
HÅRDVARA & TILLBEHÖR				
Ericsson B	808 909	47 248	3,94%	3,94%
		47 248	3,94%	
HÄLSOVÅRD				
Getinge B	233 426	44 106	3,68%	3,68%
Lifco B	230 871	54 093	4,51%	4,51%
		98 199	8,18%	
KONSUMENTTJÄNSTER				
Addtech B	236 516	55 534	4,63%	4,63%
		55 534	4,63%	
RÅVAROR & MATERIAL				
Beijer Ref	402 918	55 442	4,62%	4,62%
SCA B	345 557	47 497	3,96%	3,96%
		102 938	8,58%	
VERKSTAD				
Assa Abloy B	227 463	58 913	4,91%	4,91%
Atlas Copco A	634 449	98 593	8,22%	8,22%
Dometic Group	763 612	54 216	4,52%	4,52%
Hexagon B	621 920	82 560	6,88%	6,88%
Nibe Industrier B	560 674	57 413	4,78%	4,78%
Sandvik	180 252	37 889	3,16%	3,16%
Thule Group	210 809	66 848	5,57%	5,57%
Volvo B	341 563	76 169	6,35%	6,35%
		532 601	44,38%	
Summa Aktier		1 188 499	99,03%	
Summa Överlåtbara värdepapper		1 188 499	99,03%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		1 188 499	99,03%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		1 188 499	99,03%	
Övriga tillgångar och skulder		11 596	0,97%	
Varav likvida medel		14 106	1,18%	
Fondförmögenhet		1 200 095	100,00%	

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

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2023-06-30	2022
Överlåtbara värdepapper	1 188 499	943 458
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 188 499	943 458
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 188 499	943 458
Bankmedel och övriga likvida medel	14 106	35 055
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	1 202 605	978 513

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	1 350	1 158
Övriga skulder (Not 2)	1 159	106
SUMMA SKULDER	2 509	1 264
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	1 200 095	977 249

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	-	-
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2023-06-30	2022
Fondförmögenhet vid årets början	977 249	1 397 632
Andelsutgivning	192 628	290 138
Andelsinlösen	-61 870	-274 381
Årets resultat	92 614	-433 308
Lämnad utdelning	-526	-2 832
SUMMA Fondförmögenhet	1 200 095	977 249

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	2023-06-30	2022
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-1 159	-106

Fondens utveckling

	2023-06-30	2022	2021	2020	2019
Fondförmögenhet, tkr	1 200 095	977 249	1 397 632	1 182 458	871 522
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	9,6	-29,5	42,5	13,3	25,1
Jämförelseindex, %	12,1	-20,3	36,7	12,8	31,5
Andelsvärde, kr	142,13	129,71	183,91	129,08	113,94
Antal utestående andelar	3 733 720	3 124 208	2 764 068	3 341 556	3 012 764
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Totalavkastning, %	9,6	-29,5	42,5	13,3	7,5
Jämförelseindex, %	12,1	-20,3	36,7	12,8	12,7
Andelsvärde, kr	118,06	111,06	162,37	117,49	107,54
Antal utestående andelar	142 085	82 755	851 153	949 056	881 115
Utdelning kr/andel	3,70	3,47	4,05	3,51	-
Andelsklass D					
Totalavkastning, %	9,9	-29,2	43,3	13,9	25,8
Jämförelseindex, %	12,1	-20,3	36,7	12,8	31,5
Andelsvärde, kr	147,20	134,00	189,12	132,02	115,87
Antal utestående andelar	4 433 572	4 200 046	3 971 415	4 845 005	3 740 927
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
	2018	2017			
Fondförmögenhet, tkr	660 479	615 466			
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	-8,2	-0,8			
Jämförelseindex, %	-4,6	-0,8			
Andelsvärde, kr	91,07	99,21			
Antal utestående andelar	2 001 079	1 399 995			
Utdelning kr/andel	-	-			
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	-	-			
Antal utestående andelar	-	-			
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
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 FRN
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Global
Öhman Global Growth
Öhman Global Investment Grade
Öhman Global Småbolag
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Hälsa och Ny Teknik
Öhman Investment Grade
Öhman Kort Ränta
Öhman Marknad Europa
Öhman Marknad Global
Öhman Marknad Japan
Öhman Marknad Pacific
Öhman Marknad Sverige
Öhman Marknad Sverige Bred
Öhman Marknad USA
Öhman Navigator
Öhman Obligationsfond
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige
Öhman Sweden Micro Cap
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond Offensiv
Nordnet Pensionsfond

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

Öhman

MED RÄTT VÄRDERINGAR SEDAN 1906