

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2021

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
Risk/ avkastningsprofil	3
Redovisningsprinciper	3
Riskbedömningsmetod	3
Verksamhetsberättelse	4
Finansiella instrument	5
Balansräkning	6
Noter	6
Fondens utveckling	6
Fondbolaget	7

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

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 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 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 11 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 förvaltat 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.

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 förvaltare 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 per 2021-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2021-06-30 som var fondens sista handelsdag för halvåret. I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2021-06-30. 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 2021-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

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.

Verksamhetsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 20,2 procent under första halvåret 2021 medan fondens jämförelseindex steg med 21,5 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 1 182 miljoner till 1 306 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 101 miljoner kronor under perioden.

HALVÅRET SOM GÅTT

Det senaste halvåret har varit en exceptionell tid att varit investerad i den svenska aktiemarknaden. Uppgången i index mäter 21,5 procent hittills i år.

Börsens ökade popularitet går inte att ta miste på. Antalet nya bolag som sökt hetluften på börslistorna har varit rekordhögt under våren. Mottagandet har i regel varit bra men med ett krympande intresse från investerarna på väg in i sommaren.

I pandemins spår har betydande ekonomiska stimulanser, en snabb vaccinering och ett stor uppbyggt sparande hos konsumenten lett till en kraftigt ökad efterfrågan. Inte bara på bilar, byggvaror, elektronik och råvaror utan också på finansiella tillgångar, skog och fastigheter.

Den kraftigt ökade efterfrågan har givit börsbolagen mer vind i seglen än vad som bitvis varit möjligt att hantera. Stockholmsbörsen har med sin cykliska profil gynnats mer av detta än tillväxt- och tekniktunga börser som inte riktigt fått samma tydliga utväxling hittills i år.

Snabbt stigande marknadsräntor under vintern väckte liv i sektorrrotationen. Ut ur högt värderade tillväxtbolag och in i så kallade värdebolag med låga p/e-tal. Det har också gynnat Stockholmsbörsen som förutom cyklisk verkstad även är relativt tung i räntekänslig bank, men med få tillväxtaktier som viktiga komponenter i index.

Det visade sig redan i mitten av 2020 att börsbolagen generellt klarat att hantera den pågående krisen relativt väl. Mycket berodde det på statliga stöd men också en snabb omställning till nya sätt att göra affärer, inställda resor, mässor och varsel av överflödig personal.

Stigande efterfrågan i takt med att samhällen öppnas upp har under 2021 gynnat bolagen utan att de behövt eller kunnat öka sina marknadsaktiviteter. Det gör första halvan av 2021 till en unik period med högre lönsamhet än tidigare år och en kraftigt ökad försäljning relativt de tuffa jämförelseperioderna ett år tidigare.

Inför sommarens kvartalsrapporter talar det mesta för ytterligare positiva besked mot lätta jämförelsetal. Värderingarna har dock hängt med upp och med ett p/e-tal på börsen i snitt över 20 är mycket redan diskonterat. Bolagen signalerar också tydligare att obalansen mellan utbud och efterfrågan på nyckelkomponenter (till exempel halvledare), råvaror och frakter blivit ett verkligt problem, vars resultat vi får bevis för i de kommande rapporterna.

Volatiliteten har ökat den senaste månaden. Det tolkar vi som ett tecken på en nervositet. Det är en närmast extrem situation som råder. Bolagens möjlighet att överföra högre kostnader på sina kunder, men också att prioriteras i materielleveranser från leverantörerna kommer att vara avgörande.

Fondens utveckling har påverkats positivt av bland annat positionerna i Latour, Lifco och Nibe.

Exponering mot dentalmarknaden i Lifco har varit en belastning under pandemin. Efter ett år av motvind handlades aktien i våras med en rabatt mot jämförbara förvärvsbolag. Det ansåg vi vara obefogat och inte i linje med hur det sett ut historiskt. Förvärvstakten har hållits tillbaka av förklarliga skäl under pandemiåret 2020 men kan nu ta fart. Det är ytterligare en viktig påverkansfaktor och en förklaring till överavkastningen under den kortare period vi ägt aktien.

Det är främst tre bolag som påverkat fondens avkastning negativt relativt jämförelseindex under perioden; Nordic Entertainment, som fonden äger, har utvecklats svagt. Afry, som fonden ägt men sålt ut under perioden, har utvecklats svagt samt EQT som fonden inte ägt har bidragit positivt till jämförelseindexets utveckling.

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.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat men har inte utnyttjat denna möjlighet under första halvåret 2021.

Fonden har under första halvåret 2021 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.

KONCENTRATIONSRIK

Risken att fondens placeringssinriktning medför en koncentrerad exponering mot en viss typ placeringssinriktning.

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 placeringssinriktning 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				
DETALJHANDEL				
Hennes & Mauritz B	278 803	56 597	4,33%	4,33%
		56 597	4,33%	
FASTIGHETER				
Fastighets Balder B	129 837	69 722	5,34%	5,34%
		69 722	5,34%	
FINANSFÖRETAG				
Industrivärden C	210 065	65 792	5,04%	5,04%
Nordnet	450 293	65 045	4,98%	4,98%
		130 837	10,02%	
FORDON				
Autoliv SDB	63 374	53 374	4,09%	4,09%
Veoneer	350 289	69 392	5,31%	5,31%
		122 766	9,40%	
HÅRDVARA & TILLBEHÖR				
Ericsson B	618 383	66 513	5,09%	5,09%
		66 513	5,09%	
HÄLSOVÅRD				
Lifco B	311 355	62 271	4,77%	4,77%
		62 271	4,77%	
LÄKEMEDEL				
AstraZeneca	86 699	89 213	6,83%	6,83%
		89 213	6,83%	
MEDIA				
Nordic Entertainment Group B	126 392	47 650	3,65%	3,65%
		47 650	3,65%	
MJUKVARA & TJÄNSTER				
Sinch	377 660	54 383	4,16%	4,16%
		54 383	4,16%	
RÅVAROR & MATERIAL				
Beijer Ref B	429 900	65 560	5,02%	5,02%
Billrud Korsnäs A	321 119	54 542	4,18%	4,18%
		120 102	9,20%	
VERKSTAD				
Assa Abloy B	189 973	48 975	3,75%	3,75%
Atlas Copco B	185 604	83 522	6,40%	6,40%
Hexagon B	625 632	79 330	6,07%	6,07%
Indutrade A	264 310	57 884	4,43%	4,43%
Latour B	234 102	65 736	5,03%	5,03%
Nibe Industrier B	790 632	71 173	5,45%	5,45%
Volvo B	232 500	47 872	3,67%	3,67%
		454 491	34,80%	
Summa Aktier		1 274 546	97,60%	
Summa Överlåtbara värdepapper		1 274 546	97,60%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		1 274 546	97,60%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		1 274 546	97,60%	
Övriga tillgångar och skulder		31 325	2,40%	
Varav likvida medel		31 927	2,44%	
Fondförmögenhet		1 305 871	100,00%	

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

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2021-06-30	2020
Överlåtbara värdepapper	1 274 546	1 165 977
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 274 546	1 165 977
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 274 546	1 165 977
Bankmedel och övriga likvida medel	31 927	17 807
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 209	-
Övriga tillgångar (Not 2)	10	10
SUMMA TILLGÅNGAR	1 308 691	1 183 794
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	1 489	1 336
Övriga skulder (Not 2)	1 331	-
SUMMA SKULDER	2 820	1 336
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	1 305 871	1 182 458

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	2021-06-30	2020
Fondförmögenhet vid årets början	1 182 458	871 522
Andelsutgivning	182 606	321 030
Andelsinlösen	-284 024	-149 569
Årets resultat	228 544	142 858
Lämnad utdelning	-3 713	-3 383
SUMMA Fondförmögenhet	1 305 871	1 182 458

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	10	10
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-1 331	-

Fondens utveckling

	2021-06-30	2020	2019	2018	2017
Fondförmögenhet, tkr	1 305 871	1 182 458	871 522	660 479	615 466
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	20,2	13,3	25,1	-8,2	-0,8
Jämförelseindex, %	21,5	12,8	31,5	-4,6	-0,8
Andelsvärde, kr	155,13	129,08	113,94	91,07	99,21
Antal utestående andelar	3 974 773	3 341 556	3 012 764	2 001 079	1 399 995
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Totalavkastning, %	20,2	13,3	7,5	-	-
Jämförelseindex, %	21,5	12,8	12,7	-	-
Andelsvärde, kr	136,97	117,49	107,54	-	-
Antal utestående andelar	876 651	949 056	881 115	-	-
Utdelning kr/andel	4,05	3,51	-	-	-
Andelsklass D					
Totalavkastning, %	20,5	13,9	25,8	-7,7	-0,1
Jämförelseindex, %	21,5	12,8	31,5	-4,6	-2,8
Andelsvärde, kr	159,14	132,02	115,87	92,14	99,86
Antal utestående andelar	3 576 586	4 845 005	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
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:

Björn Fröling

Håkan Gustavson

Åsa Hedin

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 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 SEK
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass Hållbar
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige Hållbar
Öhman Sverige Marknad Hållbar
Öhman Sweden Micro Cap
Lärfond 21-44 år
Lärfond 45-58 år
Lärfond 59 +
Nordnet Hållbar Pension
Nordnet Indeksfond Danmark
Nordnet Indeksfond Norge
Nordnet Indeksrahasto Suomi
Nordnet Indexfond Sverige

Specialfonder:

Öhman Sverige Fokus

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm 2021-08-25

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