

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2021

Öhman Sverige Hållbar

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	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 HÅLLBAR

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond med målsättning att överträffa utvecklingen på den svenska aktiemarknaden. Fonden förvaltas aktivt och hållbart. Fonden placerar i svenska aktier, normalt i 40 till 60 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	2013-08-19
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Anders Avervik
Ställföreträdare	Stefan Kopperud
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	904904
Organisationsnummer	515602-6428

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	1,25%
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. 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. Med hänsyn till att fondens aktieplacering 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 förhållandevis betydande vid jämförelse med en svensk aktiefond som har en bredare placeringsinriktning.

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

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.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 19,5 procent under första halvåret 2021 medan fondens jämförelseindex steg med 22,4 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 2 854 miljoner till 3 140 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 244 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 22,4 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 krypande 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 sektorrotationen. 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 överflödiga 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 senaste den 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 Getinge, Latour och Nibe.

Getinge har sett en stark efterfrågan på ventilatorer samt utrustning för vaccinering samtidigt som tidigare genomförda besparingsprogram fått genomslag på lönsamheten, vilket förklarar kursrusningen.

Det är främst tre bolag som påverkat fondens avkastning negativt relativt jämförelseindex under perioden; Evolution Gaming, som vi exkluderat då de är underleverantörer till bolag som sysslar med casinon och hasardspel, Investor, som vi exkluderat då dotterbolaget Saab tillverkar vapensystem), båda bolagen har gått positivt under perioden. Därutöver har Veoneer som fonden äger underpresterat under perioden.

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.

LIKVIDITETSRIK

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				
BANKER				
Nordea Bank	711 924	67 818	2,16%	2,16%
SEB A	726 033	80 263	2,56%	2,56%
		148 081	4,72%	
DETALJHANDEL				
Hennes & Mauritz B	540 450	109 711	3,49%	3,49%
		109 711	3,49%	
ELKRAFT, VATTEN				
Scatec ASA	73 194	16 585	0,53%	0,53%
		16 585	0,53%	
ENERGI				
Orsted A/S	14 342	17 213	0,55%	0,55%
Vestas Wind Systems	54 333	18 140	0,58%	0,58%
		35 354	1,13%	
FASTIGHETER				
Castellum A	190 741	41 543	1,32%	1,32%
Fabege	134 150	18 419	0,59%	0,59%
Fastighets Balder B	109 119	58 597	1,87%	1,87%
Hufvudstaden A	115 632	16 824	0,54%	
Wallenstam B	107 300	14 528	0,46%	0,46%
Wihlborgs Fastigheter	262 289	48 707	1,55%	1,55%
		198 619	6,33%	
FINANSFÖRETAG				
EQT AB	296 535	92 104	2,93%	2,93%
Industrivärden C	458 691	143 662	4,58%	4,58%
Kinnevik B	82 255	28 181	0,90%	0,90%
Lundbergföretagen B	91 933	50 765	1,62%	2,15%
Nordnet	627 078	90 581	2,88%	2,88%
		405 293	12,91%	
FORDON				
Autoliv SDB	44 367	37 366	1,19%	1,19%
Veoneer	664 488	131 635	4,19%	4,19%
		169 001	5,38%	
HÅRDVARA & TILLBEHÖR				
Ericsson B	1 075 866	115 720	3,69%	3,69%
Tobii	243 970	16 163	0,51%	0,51%
		131 883	4,20%	
HÄLSOVÅRD				
Arjo AB Serie B	219 394	19 351	0,62%	0,62%
Getinge B	161 855	52 247	1,66%	1,66%
Lifco B	506 209	101 242	3,22%	3,22%
Sectra B	26 640	17 649	0,56%	0,56%
		190 488	6,07%	
KONSUMENTKAPVAROR				
Husqvarna B	179 108	20 365	0,65%	0,65%
		20 365	0,65%	
KONSUMENTTJÄNSTER				
Addtech B	136 202	19 341	0,62%	0,62%
		19 341	0,62%	
LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.				
ICA Gruppen	56 762	22 608	0,72%	0,72%
		22 608	0,72%	
LÄKEMEDEL				
AstraZeneca	105 840	108 909	3,47%	3,47%
Calliditas Therapeutics AB	101 090	12 636	0,40%	0,40%
Sedana Medical	227 288	16 228	0,52%	0,52%
		137 774	4,39%	
MEDIA				
Embracer Group	131 697	30 488	0,97%	0,97%
Nordic Entertainment Group B	116 046	43 749	1,39%	1,39%
		74 237	2,36%	
MJUKVARA & TJÄNSTER				
Cint Group	343 505	33 045	1,05%	1,05%
Fortnox	59 840	25 181	0,80%	0,80%
Sinch	291 205	41 934	1,34%	1,34%
		100 159	3,19%	
RÅVAROR & MATERIAL				
Beijer Ref B	649 615	99 066	3,15%	3,15%
Billerud Korsnäs A	445 376	75 647	2,41%	2,41%
Essity AB B	180 700	51 283	1,63%	1,63%
Holmen B	89 401	34 536	1,10%	1,10%
		260 532	8,30%	
SERVICE				
Sweco B	115 933	18 051	0,57%	0,57%
		18 051	0,57%	
TELEKOMOPERATÖRER				
Telia Company	1 271 867	48 306	1,54%	1,54%
		48 306	1,54%	
VERKSTAD				
ABB Ltd (SEK)	155 314	45 088	1,44%	1,44%
Assa Abloy B	325 555	83 928	2,67%	2,67%

Atlas Copco B	385 265	173 369	5,52%	5,52%
Concentric	81 091	14 256	0,45%	0,45%
Epiroc A	338 969	66 099	2,10%	2,10%
Gränges	133 852	15 915	0,51%	0,51%
Hexagon B	1 293 380	164 001	5,22%	5,22%
Indutrade A	308 179	67 491	2,15%	2,15%
Latour B	280 314	78 712	2,51%	2,51%
Lindab International A	121 344	24 232	0,77%	0,77%
Nibe Industrier B	1 049 685	94 493	3,01%	3,01%
SKF B	143 808	31 336	1,00%	1,00%
Systemair AB	119 541	37 058	1,18%	1,18%
Thule Group	39 953	15 158	0,48%	0,48%
Volvo B	410 124	84 445	2,69%	2,69%

Summa Aktier 3 101 968 98,79%

Summa Överlåtbara värdepapper 3 101 968 98,79%

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

Med positivt marknadsvärde	3 101 968	98,79%
Med negativt marknadsvärde	-	-
Summa Finansiella instrument	3 101 968	98,79%

Övriga tillgångar och skulder	38 151	1,21%
Varav likvida medel	37 940	1,21%
Fondförmögenhet	3 140 118	100,00%

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

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2021-06-30	2020
Överlåtbara värdepapper	3 101 968	2 838 662
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 101 968	2 838 662
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 101 968	2 838 662
Bankmedel och övriga likvida medel	37 940	24 797
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 896	-
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	3 143 804	2 863 460
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	3 509	3 278
Övriga skulder (Not 2)	176	5 758
SUMMA SKULDER	3 685	9 035
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	3 140 118	2 854 424

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	2 854 424	2 875 750
Andelsutgivning	78 050	178 114
Andelsinlösen	-321 914	-425 906
Årets resultat	538 173	235 773
Lämnad utdelning	-8 615	-9 307
SUMMA Fondförmögenhet	3 140 118	2 854 424

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-176	-5 758

Fondens utveckling

	2021-06-30	2020	2019	2018	2017
Fondförmögenhet, tkr	3 140 118	2 854 424	2 875 750	2 548 566	2 241 496
Totalavkastning, %	19,5	9,1	25,0	-9,2	8,3
Jämförelseindex, %	22,4	14,8	35,0	-4,4	9,5
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	212,42	177,73	162,98	130,36	143,54
Antal utestående andelar	13 386 068	14 538 339	15 628 139	17 036 577	12 688 672
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	168,95	145,74	138,12	114,30	130,06
Antal utestående andelar	1 756 112	1 855 831	2 379 324	2 866 315	3 230 501
Utdelning kr/andel	5,02	3,77	4,44	4,46	4,70
	2016	2015	2014	2013	
Fondförmögenhet, tkr	537 381	425 647	365 770	104 683	
Totalavkastning, %	7,7	6,2	13,0	5,8	
Jämförelseindex, %	9,7	10,5	15,9	7,9	
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	132,56	123,12	115,89	105,76	
Antal utestående andelar	2 497 385	2 474 996	3 155 995	989 755	
Utdelning kr/andel	-	-	3,43	-	
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	124,36	119,44	-	-	
Antal utestående andelar	1 659 410	1 012 156	-	-	
Utdelning kr/andel	3,90	4,03	-	-	

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
Lärarynd 21-44 år
Lärarynd 45-58 år
Lärarynd 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