

# HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024

## Nordnet Pensionsfond

**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

Fondbeskrivning och Fondfakta	3
Riskindikator och Riskprofil	3
Redovisningsprinciper	3
Förvaltningsberättelse	4
Finansiella instrument	5
Balansräkning	5
Noter	5
Fondens utveckling	5
Fondbolaget	6

### 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).

# NORDNET PENSIONS FOND

## Fondbeskrivning

Nordnet Pensionsfond är en aktivt förvaltd fond som investerar i andra av Öhman förvaltda fonder. I denna fond skapas mervärde genom att analysera vilka tillgångsslag som för stunden har bäst möjlighet att skapa meravkastning. Fondens målsättning är att ge en attraktiv riskjusterad avkastning över tid.

Hållbarhetsanalys sker i de underliggande fonderna och är en naturlig del av den analys som genomförs inför investering i ett nytt värdepapper och löpande efter förvärv av värdepapper. Underliggande fonder har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 disclosureförordningen.

## Fondfakta

Fondens startdatum	2009-03-10
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Erik Nilsson
Förvaltarteam	Öhmans Tillgångsallokering
Jämförelseindex	30% MSCI ACWI Net Total Return* 30% OMX Stockholm Benchmark Cap GI 20% OMRX Money Market 20% OMRX Total Bond
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	-
Organisationsnummer	515602-3094

## AVGIFTER

Förvaltningsavgift	0,72%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Högsta avgift som får tas ut ur fonden för förvaltning, administration, förvaring, tillsyn och revision:	1,00%

\* Källa: MSCI. MSCI-informationen får endast användas för internt bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av MSCI-informationen är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultat-analyser, prognoser eller förutsägelser. MSCI-informationen tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon MSCI-information (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följd-skador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com).

## Riskindikator

Riskindikatorn utgår från att du behåller produkten i 3 år.

Lägre risk								Högre risk
<----->								
1	2	3	4	5	6	7		

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 3 av 7, dvs. en medellåg riskklass. Det betyder att fonden har medellåg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Exempel på risker och andra faktorer som inte nödvändigtvis fångas av

riskindikatorn utgörs av operativ risk, motpartsrisk, allokering-risk, 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 fondandelsfond och blandfond och därmed är fonden exponerad mot kursvariationer i form av aktiemarknadsrisk, ränterisk och kreditrisk. Placeringar i exponering med ränterisk har ofta lägre marknadsrisk än placering i aktieexponering. Fonden kan placera i fonder med exponering i både svenska och utländska värdepapper. De fonder med ränte- och kreditexponering som denna fond investerar i, säkrar valutarisk till SEK, vilket är denna fonds basvaluta. Aktieexponeringars valutaexponering valutasäkras ej till SEK. Fonden har en varierande ränteduration, ränterisk. Fonden har en varierande kreditrisk.

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 2024-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2024-06-28 som var fondens sista handelsdag för året. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2024-06-30. 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 2024-06-30. Värdning av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

## Förvaltningsberättelse

### FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 9,1 procent under första halvåret 2024 medan fondens jämförelseindex steg med 8,7 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 2 880 miljoner till 3 280 miljoner kronor och fonden hade ett nettoinflöde på 133 miljoner kronor under perioden.

### HALVÅRET SOM GÅTT

Första halvåret var sammantaget en stark period för aktier och i synnerhet för globala aktier. I lokal valuta steg globala aktier nära 11,8 procent men med hjälp av kronans försvagning avkastade de hela 17,4 procent. Sett över halvåret steg svenska 10-åriga obligationsräntor med 14 punkter till cirka 2,2 procent. Efter den amerikanska centralbankens helomvändning gällande penningpolitiken strax före årsskiftet, lades grunden för vidare börsuppgång under 2024. Dock var inledningen på året svag där svenska aktier var ner som mest 4 procent, vilket var en korrektion från decembers euforiska marknadsuppgång.

Dock stördes planerna på att sänka räntan av att inflationsutfallen under det första kvartalet 2024 blev högre än väntat. Amerikansk KPI för januari, februari och mars blev alla för höga vilket gjorde att räntemarknaden senarelade den första räntesänkningen från mars till december och dessutom minskade förväntat antal sänkningar från som mest sju sänkningar till som minst en. Under våren blev inflationsutfallen något lägre vilket återtog tron på att räntesänkningar kan inledas till hösten. Svensk inflation hade till skillnad från den amerikanska en betydligt bättre utveckling under det första halvåret och möjliggjorde för Riksbanken att sänka räntan en gång i maj. Signalerna framåt är att det kan bli två till tre sänkningar till fram till årsskiftet. Trots den stora osäkerheten på räntemarknaden levererade aktiemarknaden bra avkastning. Amerikansk arbetsmarknad var fortsatt robust och den europeiska och kinesiska ekonomin som båda har gått igenom ett stålbad såg ut att hamna på rätt köl igen. Aktiemarknaden kunde därför fokusera på de ljusa konjunkturnyheterna och för tillfället se mellan fingrarna när det gällde de negativa inflationsutfallen. Vi förutspår fortsatt att aktiemarknaden kommer ha starkt stöd från mjukare penningpolitik och så länge nästa steg ser ut att bli en sänkning är den exakta tidpunkten mindre avgörande.

Fonden har haft en stark inledning på året. Framför allt är det aktieinnehaven som har bidragit positivt. Fonden har presterat bättre än sitt jämförelseindex, delvis till följd av en strategisk övervikt i svenska aktier under inledande del av året. Exponeringen mot företagsobligationer har också bidragit positivt. Den aktiva förvaltningen inom svenska småbolag har varit god där bolag inom hälsovårdssektorn har varit en stark bidragsgivare. Den aktiva förvaltningen inom globala aktier har bidragit negativt där de mindre bolagen har släpat efter de stora och där övervikt mot Europa har underpresterat jämfört med USA.

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.

### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Per den 16 september 2024 kommer Lannebo Fonder AB att fusioneras in i Öhman Fonder AB enligt godkännande från Finansinspektionen. Godkännande innefattar även att Öhman Fonder AB då gör ett namnbyte till Lannebo Kapitalförvaltning AB.

Fusionen kommer inte att påverka förvaltningen, kostnaden eller placeringsinriktningen i denna fond.

### DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat men har inte utnyttjat denna möjlighet under första halvåret 2024.

Fonden har under första halvåret 2024 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 värdepappersinnehav kan falla vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

**Valutarisk:** Risken att valutakursförändringar påverkar fondens nettoförmögenhet uttryckt i fondens basvaluta, om fonden har värdepappersinnehav i annan valuta.

**Ränterisk:** Risken att värdet av räntebärande värdepappersinnehav faller beroende på förändringar i det allmänna ränteläget. Sjunkande räntor ökar värdet på en fonds innehav av räntebärande instrument och omvänt medför stigande räntor att värdet på innehaven minskar. Räntefonder som placerar i räntebärande instrument med längre löptider är utsatta för en högre risk.

**Kreditrisk:** Risken att den faktiska eller upplevda kreditvärdigheten hos emittenter av räntebärande värdepapper, även de med hög kreditvärdighet, försämras vilket kan medföra att värdet av räntebärande värdepappersinnehav kan falla.

**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

Övriga finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
<b>Fondandelar</b>				
<b>AKTIEFONDER</b>				
Öhman Global A	689 309	323 603	9,87%	
Öhman Global Småbolag A	487 236	74 469	2,27%	
Öhman Marknad Global A	2 191 633	565 222	17,23%	
Öhman Marknad Sverige A	1 351 095	244 899	7,47%	
Öhman Marknad Sverige Bred A	836 862	376 747	11,49%	
Öhman Småbolagsfond A	12 694	91 025	2,78%	
Öhman Sverige A	1 469 688	350 535	10,69%	
		<b>2 026 501</b>	<b>61,79%</b>	
<b>RÄNTEFONDER</b>				
Öhman Global Investment Grade A	1 371 957	141 284	4,31%	
Öhman Kort Ränta A	1 135 885	113 021	3,45%	
Öhman Obligationsfond A	5 235 867	514 895	15,70%	
Öhman Realräntefond A	1 163 385	145 551	4,44%	
Öhman Räntefond Kompass A	2 440 659	263 542	8,04%	97,72%
		<b>1 178 293</b>	<b>35,93%</b>	
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>3 204 794</b>	<b>97,72%</b>	
<b>Summa Övriga finansiella instrument</b>		<b>3 204 794</b>	<b>97,72%</b>	
<b>Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde</b>				
Med positivt marknadsvärde		3 204 794	97,72%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
<b>Summa Finansiella instrument</b>		<b>3 204 794</b>	<b>97,72%</b>	
Övriga tillgångar och skulder		74 757	2,28%	
Varav likvida medel		76 872	2,34%	
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 279 551</b>	<b>100,00%</b>	

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

## Balansräkning, tkr

	2024-06-30	2023
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Överlåtbara värdepapper	-	-
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	3 204 794	2 817 813
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 204 794</b>	<b>2 817 813</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 204 794</b>	<b>2 817 813</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	76 872	63 023
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 708	1 378
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 283 374</b>	<b>2 882 214</b>
<b>SKULDER</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 921	1 734
Övriga skulder (Not 2)	1 902	437
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>3 823</b>	<b>2 170</b>
<b>FONDFORMÖGENHET (Not 1)</b>	<b>3 279 551</b>	<b>2 880 044</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
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

	2024-06-30	2023
<b>NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	2 880 044	2 281 615
Andelsutgivning	234 576	499 460
Andelsinlösen	-101 641	-199 431
Årets resultat	266 572	298 399
Lämnad utdelning	-	-
<b>SUMMA Fondförmögenhet</b>	<b>3 279 551</b>	<b>2 880 044</b>
<b>NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-1 902	-437

## Fondens utveckling

	2024-06-30	2023	2022	2021	2020
Fondförmögenhet, tkr	3 279 551	2 880 044	2 281 615	2 256 014	112 725
Totalavkastning, %	9,1	12,3	-13,6	20,2	1,2
Jämförelseindex, %	8,7	12,9	-9,1	19,0	-
Andelsvärde, kr	250,88	230,00	204,82	236,96	197,16
Antal utestående andelar	13 072 021	12 521 836	11 139 480	9 520 629	571 740
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
	2019	2018	2017	2016	2015
Fondförmögenhet, tkr	102 344	81 255	972 345	718 738	401 131
Totalavkastning, %	16,4	-1,8	4,8	10,2	-1,2
Jämförelseindex, %	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr	194,91	167,43	170,53	162,67	147,64
Antal utestående andelar	525 073	485 308	5 701 865	4 418 437	2 719 847
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/fonder  
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:*  
*Björn Fröling*

*Övriga ledamöter:*  
*Mats Andersson*  
*Johan Lannebo*  
*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 Carl Rudin

## 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](http://www.ohman.se/fonder)

**Öhman**  
MED RÄTT VÄRDERINGAR SEDAN 1906