

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024

Öhman Navigator

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
Balansträkning	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.

NAVIGATOR

Fondbeskrivning

Öhman Navigator är en aktivt förvaltd fond som investerar i svenska aktie- och räntefonder samt globala aktiefonder från Öhman 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. Förvaltningsavgiften tas enbart ut för Öhman Navigator och inte för de underliggande fonderna.

Hållbarhetsarbetet sker i de underliggande fonderna där hållbarhetsaspekter beaktas i bolagsanalyser och investeringsbeslut. Underliggande fonder har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 disclosurefördordningen.

Fondfakta

Fondens startdatum	2018-04-30
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	515602-9596

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	1,50%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Högsta avgift som får tas ut ur fonden för förvaltning, administration, förvaring, tillsyn och revision:	2,00%

*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.

Utän 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 4 av 7, dvs. en riskklass på medelnivå. Det betyder att fondens risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet ligger på en medelnivå.

Exempel på risker och andra faktorer som inte nödvändigtvis fångas av riskindikatorn utgörs av operativ risk, motpartsrisk, allokationsrisk, 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.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 8,9 procent under första halvåret 2024 medan fondens jämförelseindex steg med 8,7 procent. Fondförmögenheten minskade under perioden från 200 miljoner till 172 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 40 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 konjunkturyheterna 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 strategiskövertikt 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 övertikt 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.

HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

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
Fondandelar				
AKTIEFONDER				
Öhman Global A	63 900	29 999	17,40%	
Öhman Global Småbolag A	32 498	4 967	2,88%	
Öhman Hälsa och Ny Teknik A	47 384	5 884	3,41%	
Öhman Marknad Global A	68 165	17 580	10,20%	
Öhman Marknad Sverige A	72 572	13 154	7,63%	
Öhman Sverige A	128 151	30 565	17,73%	
Öhman Sweden Micro Cap A	2 471	4 947	2,87%	
		107 097	62,11%	
RÄNTEFONDER				
Öhman FRN A	90 692	10 995	6,38%	
Öhman Investment Grade A	77 090	9 406	5,45%	
Öhman Obligationsfond A	289 605	28 480	16,52%	
Öhman Räntefond Kompass A	138 395	14 944	8,67%	99,13%
		63 825	37,02%	
Summa Fondandelar		170 921	99,13%	
Summa Övriga finansiella instrument		170 921	99,13%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		170 921	99,13%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		170 921	99,13%	
Övriga tillgångar och skulder		1 506	0,87%	
Varav likvida medel		1 703	0,99%	
Fondförmögenhet		172 428	100,00%	

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

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023
Överlåtbara värdepapper	-	-
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	170 921	196 809
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	170 921	196 809
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	170 921	196 809
Bankmedel och övriga likvida medel	1 703	3 721
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	115	132
Övriga tillgångar (Not 2)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	172 739	200 663
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	212	253
Övriga skulder (Not 2)	99	-
SUMMA SKULDER	311	253
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	172 428	200 410
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	2024-06-30	2023
Fondförmögenhet vid årets början	200 410	205 577
Andelsutgivning	12 184	14 635
Andelsinlösen	-52 092	-36 641
Årets resultat	16 971	21 866
Lämnad utdelning	-5 046	-5 027
SUMMA Fondförmögenhet	172 428	200 410

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	-
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-99	-

Fondens utveckling

	2024-06-30	2023	2022	2021	2020
Fondförmögenhet, tkr	172 428	200 410	205 577	254 346	211 489
Totalavkastning, %	8,9	11,3	-13,9	20,0	7,0
Jämförelseindex, %	8,7	12,9	-9,1	19,0	5,6
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	147,95	135,82	122,01	141,73	118,10
Antal utestående andelar	259 388	293 596	388 536	409 304	379 507
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	123,05	116,39	107,76	129,14	110,97
Antal utestående andelar	1 089 439	1 379 229	1 467 839	1 520 367	1 501 927
Utdelning kr/andel	3,81	3,40	3,35	3,62	2,99
2019					
Fondförmögenhet, tkr	184 796	176 265			
Totalavkastning, %	17,7	-6,2			
Jämförelseindex, %	18,8	-5,0			
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	110,35	93,77			
Antal utestående andelar	319 890	342 131			
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	106,93	93,77			
Antal utestående andelar	1 398 021	1 537 707			
Utdelning kr/andel	3,25	-			

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

Öhman

MED RÄTT VÄRDERINGAR SEDAN 1906