

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024

Öhman Sverige

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	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

Fondbeskrivning

Öhman Sverige är en aktiefond med målsättning att överträffa utvecklingen på den svenska aktiemarknaden. Fonden förvaltas aktivt och placerar främst i svenska bolag fördelade på olika branscher.

Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen och påverkar fondens investeringar. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att investera i bolag utifrån miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning. Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 Disclosureförelagningen.

Fondfakta

Fondens startdatum	2013-08-19
Kursnotering	Daglig
Ansvarig förvaltare	Anders Avervik
Förvaltarteam	Öhmans Svenska aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	904904
Organisationsnummer	515602-6428

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	1,25%
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen

Riskindikator

Riskindikatorn utgår från att du behåller produkten i 5 år.



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, hävstångsrisik 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. 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 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

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. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 9,2 procent under första halvåret 2024 medan fondens jämförelseindex steg med 10,6 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 3 851 miljoner till 4 096 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 122 miljoner kronor under perioden.

HALVÅRET SOM GÅTT

Fondens jämförelseindex, SIX Portfolio Return Index, har stigit med 10 procent sedan årsskiftet. Stockholmsbörsen har stigit 10 procent sedan årsskiftet. Vår syn på 2024 har varit oförändrad sedan årets början och den har spelat ut enligt vår tro. Marknadsförutsättningarna har normaliserats under första halvåret både gällande pristryck och marginalutveckling.

De bolag som premierats har trots en svag omsättningstillväxt lyckats försvara sina marginaler, vilket vaggat in marknaden i en optimistisk syn på vad som komma skall när efterfrågan återvänder. Med högre, kortsiktiga, värderingar som följd.

I de stora verkstadsbolagen har trenden varit positiv sedan sommaren 2023 och nya rekordhögsta har noterats i sektorn. Bolagen har gynnats av en hyggligt god global efterfrågan. Men aktievärderingarna har stigit till mer ansträngda nivåer, vilket innebär att verkstadsbolagen möter svåra jämförelsetal till hösten från betydligt högre värderingsnivåer.

Småbolagen med större lokal exponering har också vunnit mark men inte i samma utsträckning, dessutom tog uppgången fart senare. En avgörande skillnad är att småbolagen handlats upp på förväntningar om en vändning i andra halvåret. Något som det finns få bevis för att det verkligen kommer ske.

En snabb resa nedåt för styrräntan förväntades av marknaden i Sverige, Europa och USA. Det har inte skett och förväntansbilden är nu mer balanserad. En betydelsefull skillnad mellan de lokala marknader som svenska bolag exponerats mot är storleken på den privata skuldsättningen.

Efterfrågan i USA har visat sig motståndskraftig trots höga räntenivåer, vilket gynnat svenska bolag med amerikansk exponering. Den enklaste förklaringen är att den privata skuldsättningsnivån är lägre än i till exempel Sverige.

Sverige sticker ut med en stor privat skuldsättning och en stor andel rörliga lån. Det har hämmat svensk konsumtion såväl som den generella investeringstakten. Det innebär emellertid att potentialen för en vidare återhämtning är bättre i Sverige relativt övriga världen om räntan så sakteliga kommer ner, utan att konjunkturen dukar under.

Fonden har gynnats av att äga bland annat Calliditas, Beijer Ref och Tele2.

Calliditas har utvecklat ett läkemedel mot en ovanlig njursjukdom. Ett bud på bolaget från japanska Asahi Kasei med en premie på 83 procent fick aktien att rusa. Tele2 köptes med en direktavkastning på 7 procent för innevarande år. Det ansågs vara attraktivt givet fondens lite mer defensiva allokering inför sommaren. Vi ser goda möjligheter att Tele2, när investeringarna återgår till mer normala nivåer, höjer utdelningen i flera steg. Pådrivet av den nya storägaren liad.

Beijer Ref har under 2024 visat att marknaden bottnat och att det amerikanska förvärvet nu bidrar positivt. Vi förväntar oss fler värde drivande förvärv och trots en hög värdering ser vi potential. Tron är att bolaget vänder till tillväxt under andra halvåret 2024.

Fondens utveckling har påverkats negativt bland annat av innehaven i Nibe, Dometic och Getinge.

Klimatbolaget Nibe har långt kvar på tillväxtresan. Bolaget har investerat för att möta en högre efterfrågan samt lanserat nya spännande produkter för villamarknaden och kommersiella fastigheter. Men vändningen i efterfrågan tar tid. Konsumenten är drabbad av högre finansieringskostnader, vilket inneburit att värmepumpar inte har ersatts. Låga energipriser i Europa har gjort kalkylen mindre attraktiv. Nibe kommer att återvända till tillväxt men tidpunkten är svår att syna. Höga lagernivåer har också hämmat nybeställningarna från Nibes installationspartners.

Dometic har hämmats av en lägre efterfrågan inom RV- & Marine segmentet (RV är en förkortning av Recreational Vehicles, husbilar). Skuldsättning har legat bolaget i fatet. Vi ser att kassaflödet kommer förbättra den finansiella situationen i takt med att lagren sjunker.

Getinge dras fortsatt med kvalitetsproblem, vilket fordrar större resurser för att lösa.

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 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 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 av placeringsinriktning. Denna fond har en låg koncentrationsrisk då den är diversifierad i värdepappersval, men den har en geografisk koncentrationsrisk.

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 utifall 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	722 054	72 891	1,78%	1,78%
Nordea Bank	1 126 299	142 026	3,47%	3,47%
Swedbank A	636 072	138 727	3,39%	3,39%
		353 645	8,63%	
DETALJHANDEL				
Hennes & Mauritz B	806 572	135 222	3,30%	3,30%
Nobia	4 688 831	20 603	0,50%	0,50%
		155 825	3,80%	
FASTIGHETER				
Castellum A	808 540	104 625	2,55%	2,55%
Fastighets Balder B	1 355 638	98 446	2,40%	2,40%
NCC B	456 576	62 779	1,53%	1,53%
Sagax B	224 679	60 933	1,49%	1,49%
Wihlborgs Fastigheter	429 021	42 001	1,03%	1,03%
		368 785	9,00%	
FINANSFÖRETAG				
Investor B	1 090 424	316 441	7,73%	7,73%
Lundbergföretagen B	94 421	49 477	1,21%	1,21%
Nordnet	90 363	20 006	0,49%	0,49%
		385 924	9,42%	
HÅRDVARA & TILLBEHÖR				
Ericsson B	2 651 274	174 454	4,26%	4,26%
Nolato B	244 616	14 065	0,34%	0,34%
Tobii	1 779 318	4 840	0,12%	0,12%
		193 359	4,72%	
HÄLSOVÅRD				
Getinge B	368 694	66 383	1,62%	1,62%
Lifco B	283 500	82 499	2,01%	2,01%
Medicover B	161 431	30 736	0,75%	0,75%
		179 618	4,39%	
KONSUMENTKAPVAROR				
JM B	196 281	38 883	0,95%	0,95%
		38 883	0,95%	
KONSUMENTTJÄNSTER				
Addtech B	301 439	79 399	1,94%	1,94%
		79 399	1,94%	
LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.				
AAK	104 327	32 404	0,79%	0,79%
		32 404	0,79%	
LÄKEMEDEL				
AstraZeneca	118 613	197 016	4,81%	4,81%
Calliditas Therapeutics	277 683	57 092	1,39%	1,39%
Sedana Medical	820 315	18 990	0,46%	0,46%
Swedish Orphan Biovitrum	523 470	148 456	3,62%	3,62%
		421 554	10,29%	
MEDIA				
Embracer Group	999 185	23 271	0,57%	0,57%
		23 271	0,57%	
MJUKVARA & TJÄNSTER				
Sinch	1 949 403	50 100	1,22%	1,22%
		50 100	1,22%	
RÅVAROR & MATERIAL				
Beijer Ref	566 548	92 631	2,26%	2,26%
Boliden	105 673	35 834	0,87%	0,87%
Essity AB B	343 145	93 130	2,27%	2,27%
Holmen B	49 352	20 590	0,50%	0,50%
SCA B	264 531	41 412	1,01%	1,01%
		283 596	6,92%	
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	1 236 463	131 931	3,22%	3,22%
Telia Company	1 938 479	55 111	1,35%	1,35%
		187 042	4,57%	
VERKSTAD				
ABB Ltd (SEK)	70 607	41 517	1,01%	1,01%
Alfa Laval	301 041	139 713	3,41%	3,41%
Assa Abloy B	470 541	140 974	3,44%	3,44%
Atlas Copco B	1 652 016	282 743	6,90%	6,90%
Beijer Alma B	167 408	34 653	0,85%	0,85%
Dometic Group	817 687	55 030	1,34%	1,34%
Hexagon B	1 060 586	126 899	3,10%	3,10%
Indutrade A	135 988	36 934	0,90%	0,90%
Lindab International A	148 974	33 787	0,82%	0,82%
Nibe Industrier B	1 707 601	76 740	1,87%	1,87%
Thule Group	64 099	17 820	0,44%	0,44%
Volvo B	773 901	209 805	5,12%	5,12%
		1 196 615	29,21%	
Summa Aktier		3 950 019	96,44%	
Summa Överlåtbara värdepapper		3 950 019	96,44%	

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

Med positivt marknadsvärde	3 950 019	96,44%
Med negativt marknadsvärde	-	-
Summa Finansiella instrument	3 950 019	96,44%
Övriga tillgångar och skulder	145 875	3,56%
Varav likvida medel	151 403	3,70%
Fondförmögenhet	4 095 894	100,00%

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

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023
Överlåtbara värdepapper	3 950 019	3 829 808
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 950 019	3 829 808
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 950 019	3 829 808
Bankmedel och övriga likvida medel	151 403	21 327
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	5
Övriga tillgångar (Not 2)	-	4 826
SUMMA TILLGÅNGAR	4 101 422	3 855 967

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	4 620	4 418
Övriga skulder (Not 2)	908	473
SUMMA SKULDER	5 528	4 891
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	4 095 894	3 851 076

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	3 851 076	3 117 680
Andelsutgivning	202 210	461 708
Andelsinlösen	-324 491	-298 315
Årets resultat	379 495	580 974
Lämnad utdelning	-12 395	-10 970
SUMMA Fondförmögenhet	4 095 894	3 851 076

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	-	4 826
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-912	-473

Fondens utveckling

	2024-06-30	2023	2022	2021	2020
Fondförmögenhet, tkr	4 095 894	3 851 076	3 117 680	4 226 198	2 854 424
Totalavkastning, %	9,2	18,2	-27,0	42,4	9,1
Jämförelseindex, %	10,6	19,2	-22,8	39,3	14,8
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	238,51	218,44	184,81	253,12	177,73
Antal utestående andelar	15 630 540	16 006 085	15 538 146	15 205 961	14 538 339
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	173,15	163,52	142,58	201,25	145,74
Antal utestående andelar	2 124 233	2 169 152	1 725 768	1 874 854	1 855 831
Utdelning kr/andel	5,45	4,74	4,40	5,02	3,77
	2019	2018	2017	2016	2015
Fondförmögenhet, tkr	2 875 750	2 548 566	2 241 496	537 381	425 647
Totalavkastning, %	25,0	-9,2	8,3	7,7	6,2
Jämförelseindex, %	35,0	-4,4	9,5	9,7	10,5
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	162,98	130,36	143,54	132,56	123,12
Antal utestående andelar	15 628 139	17 036 577	12 688 672	2 497 385	2 474 996
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	138,12	114,30	130,06	124,36	119,44
Antal utestående andelar	2 379 324	2 866 315	3 230 501	1 659 410	1 012 156
Utdelning kr/andel	4,44	4,46	4,70	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/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