

Öhman Sverige

Halvårsredogörelse 2025



ÖHMAN SVERIGE

Fondbeskrivning

Öhman Sverige är en aktivt förvaltd Sverigefond med fokus på både värde och tillväxt bland stora och små bolag. Målsättningen är att skapa en attraktiv riskjusterad avkastning genom en väldiversifierad exponering mot den svenska aktiemarknaden. Fonden äger i normalläget 40–60 aktier.

Fondfakta

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

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	1,25%
Försäljningsavgift	Ingen
Inlösenavgift	Ingen

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.

VÄRDERING AV FONDEN

Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Fondens andelsvärde per 2025-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2025-06-30. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2025-06-30. Med marknadsvärdet avses senaste betalkurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste köpkurs, eller om denna inte är representativ, fastställs marknadsvärde genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs per 2025-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	5
Noter	5
Fondens utveckling	5
Fondbolaget	6

Viktig information

Samtliga index som används i denna rapport inkluderar utdelningar, liksom tidigare rapporter från Lannebo Kapitalförvaltning.

Fondbolagens Förening har antagit en "Svensk kod för fondbolag". Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna om förtroendet. Lannebo Kapitalförvaltning 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.lannebo.se/fonder.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 0,4 procent under perioden medan fondens jämförelseindex steg med 2,3 procent. Fondförmögenheten minskade från 3 926 miljoner till 3 690 miljoner kronor och fonden hade ett nettoutflöde på 236 miljoner kronor under perioden.

HALVÅRET SOM GÅTT

Det första halvåret har varit intensivt med snabba skiften i marknadens fokus. Året började i positiv anda, där fallande inflation och väntade räntesänkningar gav stöd åt aktiemarknaden. Den svenska börsen utvecklades starkt under årets första månader, särskilt större bolag, i takt med att investerare prisade in en mjukare penningpolitik. Men det globala sentimentet förändrades snabbt när Donald Trump återinstallerades som president i USA.

När USA i början av april införde omfattande handelstullar, kallat Liberation Day, uppstod ett tydligt riskaversionstryck på marknaderna. Även svenska aktier påverkades, framför allt bolag med global exponering. Den efterföljande börsnedgången blev dock kortvarig. I takt med att tullbeskeden sköts upp och fokus återigen riktades mot bolagens resultat och centralbankernas agerande, stabiliserades marknaden.

Riksbanken har under perioden sänkt styrräntan två gånger, vilket bidrog till att dämpa det negativa sentimentet. Den svenska ekonomin har visat blandade signaler. Vissa indikatorer pekar på svagare tillväxt, men samtidigt är arbetsmarknaden stabil och hushållens konsumtion mer motståndskraftig än befarat.

Fonden investerar i svenska bolag med starka marknadspositioner, hög innovationsgrad och internationell närvaro. Innehavet i Volvo har utvecklats väl under perioden. Bolaget har visat styrka genom fortsatt god efterfrågan, särskilt i tunga fordon, och framsteg inom elektrifiering. Den globala eftermarknaden har också varit en viktig stabiliserande faktor.

Atlas Copco har haft ett mer utmanande halvår. Trots en robust affärsmodell och stark marknadsposition har bolaget påverkats av dämpad investeringsvilja i vissa industrisegment. Orderingången har varit volatil, vilket påverkat aktien negativt även om den långsiktiga strukturella tillväxtbilden består.

Hexagon har också haft en svagare utveckling under halvåret. Förväntningarna har varit högt ställda, särskilt inom mjukvarudrivna lösningar för industriell automation och infrastruktur. Viss osäkerhet kring efterfrågan i vissa slutmarknader har påverkat sentimentet, men bolaget fortsätter investera i teknologi och långsiktiga tillväxtområden.

Utöver kärninnehaven har flera positioner i fonden visat defensiva egenskaper under perioder av marknadsoro, bland annat inom hälsovård och stabil konsumtion. Samtidigt har fastighetsrelaterade innehav fortsatt att pressas av den ekonomiska osäkerheten och höga finansieringskostnader, även om räntesänkningar nu ger visst stöd.

Öhman Sverige har hållit fast vid sin strategi att fokusera på kvalitetsbolag i enlighet med våra värde drivare. Genom att balansera både cykliska och mer stabila innehav med mindre mer tillväxtdrivande bolag har fonden stått stadigt under en period präglad av politiska överraskningar och växlande riskaptit.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Fondbolaget använder Glass Lewis som röstningsrådgivare för röstning på bolagsstämmor i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Rådgivaren utgår från Lannebos röstningsprinciper och det slutgiltiga röstningsbeslutet tas av Fondbolaget.

Inga kända intressekonflikter har uppstått i samband med fondens placeringar.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat men har under första halvåret 2025 endast utnyttjat det i form av teckningsrätter.

Fonden har under första halvåret 2025 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 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.

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				
VERKSTAD				
Alfa Laval	266 152	105 875	2,87%	2,87%
Assa Abloy B	364 558	107 618	2,92%	2,92%
Atlas Copco B	1 286 258	172 937	4,69%	4,69%
Beijer Alma B	104 559	23 787	0,64%	0,64%
Beijer Ref	567 959	84 825	2,30%	2,30%
Epiroc A	479 479	98 485	2,67%	2,67%
Hexagon B	1 687 800	160 611	4,35%	4,35%
Hexpol B	923 899	84 722	2,30%	2,30%
Indutrade A	496 351	128 158	3,47%	3,47%
Lindab International A	201 551	39 524	1,07%	1,07%
Nibe Industrier B	901 437	36 364	0,99%	0,99%
Sandvik	534 815	116 001	3,14%	3,14%
SKF B	721 526	156 643	4,25%	4,25%
Thule Group	127 162	34 588	0,94%	0,94%
Volvo B	665 789	176 700	4,79%	4,79%
		1 526 839	41,38%	
BANKER				
Handelsbanken A	296 094	37 441	1,01%	1,01%
Nordea Bank	926 819	130 496	3,54%	3,54%
SEB A	476 853	78 728	2,13%	2,13%
Swedbank A	481 947	120 728	3,27%	3,27%
		367 393	9,96%	
FORDON				
Autoliv SDB	69 517	73 688	2,00%	2,00%
Traton	258 718	79 582	2,16%	2,16%
		153 270	4,15%	
FASTIGHETER				
Castellum A	233 218	28 931	0,78%	0,78%
Fastighets Balder B	898 503	63 129	1,71%	1,71%
NCC B	213 710	37 698	1,02%	1,02%
Sagax B	210 554	45 480	1,23%	1,23%
Wihlborgs Fastigheter	369 089	37 758	1,02%	1,02%
		212 995	5,77%	
RÅVAROR & MATERIAL				
Billerud Korsnäs A	683 823	67 117	1,82%	1,82%
Essity AB B	60 049	15 733	0,43%	0,43%
SCA B	234 951	28 899	0,78%	0,78%
Stora Enso R	428 329	44 246	1,20%	1,20%
		155 995	4,23%	
LÄKEMEDEL				
AstraZeneca	98 497	130 853	3,55%	3,55%
Sedana Medical	1 017 216	11 250	0,30%	0,30%
Swedish Orphan Biovitrum	409 615	118 051	3,20%	3,20%
		260 155	7,05%	
HÄLSOVÅRD				
Arjo B	817 001	27 664	0,75%	0,75%
BioGaia B	387 962	41 202	1,12%	1,12%
Elekta B	535 617	26 181	0,71%	0,71%
Getinge B	521 329	98 896	2,68%	2,68%
Lifco B	140 787	53 893	1,46%	1,46%
Medicover B	226 532	57 086	1,55%	1,55%
		304 922	8,26%	
HÅRDVARA & TILLBEHÖR				
Ericsson B	1 136 834	92 015	2,49%	2,49%
Nolato B	358 261	20 743	0,56%	0,56%
		112 759	3,06%	
DETALJHANDEL				
Nobia	4 605 931	19 842	0,54%	0,54%
		19 842	0,54%	
KONSUMENTKAPVAROR				
Electrolux B	763 702	51 382	1,39%	1,39%
Electrolux Professional	689 751	46 213	1,25%	1,25%
		97 595	2,64%	
FINANSFÖRETAG				
EQT	355 774	112 389	3,05%	3,05%
Investor B	494 471	138 328	3,75%	3,75%
		250 717	6,79%	
LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.				
AAK	180 476	44 794	1,21%	1,21%
Axfood	67 108	18 763	0,51%	0,51%
		63 558	1,72%	
KONSUMENTTJÄNSTER				
Addtech B	103 259	33 249	0,90%	0,90%
		33 249	0,90%	
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	255 274	35 292	0,96%	0,96%
		35 292	0,96%	
MJUKVARA & TJÄNSTER				
Sinch	2 450 181	67 282	1,82%	1,82%
		67 282	1,82%	
Summa Aktier		3 661 863	99,24%	

Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES 3 661 863 99,24%

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde
Med positivt marknadsvärde 3 661 863 99,24%
Med negativt marknadsvärde - -
Summa Finansiella instrument 3 661 863 99,24%

Övriga tillgångar och skulder 27 981 0,76%
Varav likvida medel 30 801 0,83%
Fondförmögenhet 3 689 844 100,00%

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	3 661 863	3 899 182
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 661 863	3 899 182
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 661 863	3 899 182
Bankmedel och övriga likvida medel	30 801	34 997
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 405	0
Övriga tillgångar (Not 2)	24 984	66
SUMMA TILLGÅNGAR	3 722 053	3 934 246
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	4 052	4 596
Övriga skulder (Not 2)	28 157	3 632
SUMMA SKULDER	32 209	8 228
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	3 689 844	3 926 018

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	2025-06-30	2024
Fondförmögenhet vid årets början	3 926 018	3 851 076
Andelsutgivning	322 233	195 190
Andelsinlösen	-558 083	-474 741
Årets resultat	8 719	366 888
Lämnad utdelning	-9 042	-12 395
SUMMA Fondförmögenhet	3 689 844	3 926 018

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	24 984	66
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-25 329	-3 746

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	3 689 844	3 926 018	3 851 076	3 117 680	4 226 198
Totalavkastning, %	0,4	8,7	18,2	-27,0	42,4
Jämförelseindex, %	2,3	8,6	19,2	-22,8	39,3
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	238,40	237,52	218,44	184,81	253,12
Antal andelar, tusental	14 263	15 139	16 006	15 538	15 206
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	167,81	172,43	163,52	142,58	201,25
Antal andelar, tusental	1 725	1 915	2 169	1 726	1 875
Utdelning kr/andel	5,26	5,45	4,74	4,40	5,02
	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	2 854 424	2 875 750	2 548 566	2 241 496	537 381
Totalavkastning, %	9,1	25,0	-9,2	8,3	7,7
Jämförelseindex, %	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,7
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	177,73	162,98	130,36	143,54	132,56
Antal andelar, tusental	14 538	15 628	17 037	12 689	2 497
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	145,74	138,12	114,30	130,06	124,36
Antal andelar, tusental	1 856	2 379	2 866	3 231	1 659
Utdelning kr/andel	3,77	4,44	4,46	4,70	3,90

Fondbolaget

Fondbolag

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837
103 98 Stockholm
Kundtjänst: 020–52 53 00 (9.00–17.00)
E-post: fonder@lannebo.se
Hemsida: www.lannebo.se
Organisationsnummer: 556050-3020
Grundat: 27 januari 1994
Aktiekapital: 4 200 000 kronor.

Tillstånd för Lannebo Kapitalförvaltning 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. Lannebo Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Asset Management AB.

Styrelse

Ordförande:
Johan Malm

Övriga ledamöter:
Mats Andersson
Björn Fröling
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

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

Jamal Abida Norling, VD

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Lannebo Europa Småbolag
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo High Yield
Lannebo Mixfond
Lannebo Mixfond Offensiv
Lannebo Norden Hållbar
Lannebo Räntefond Kort
Lannebo Småbolag
Lannebo Sustainable Corporate Bond
Lannebo Sverige
Lannebo Sverige Hållbar
Lannebo Sverige Plus
Lannebo Teknik
Lannebo Teknik Småbolag
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond Offensiv
Nordnet Pensionsfond
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

Specialfonder:

Lannebo Fastighetsfond Select
Lannebo MicroCap
Lannebo NanoCap
Lannebo Oligo Global
Lannebo Småbolag Select
Öhman Sverige Fokus