

MED RÄTT VÄRDERINGAR
SEDAN 1906



Öhman Etisk
Index USA
Årsberättelse 2018

Öhman

Vi vill understryka att 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

Innehåll

VD har ordet.....	3
Fonden.....	5
Förvaltningsberättelse.....	5
Uppföljning av hållbarhetsarbetet.....	5
Finansiella instrument.....	5
Balansräkning.....	8
Resultaträkning.....	8
Noter.....	8
Fondens utveckling.....	8
Nyckeltal.....	9
Styrelsen och VDs underteckning.....	9
Revisionsberättelse.....	9
Skatteregler.....	10
Redovisningsprinciper.....	10
Riskbedömningsmetod.....	10
Fondbolaget.....	11
Fondernas Hållbarhetsarbete.....	12-13

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.

Öhman Fonders VD summerar 2018

2018 blev på många sätt ett turbulent år. På de finansiella marknaderna ledde en svagare global makromiljö och nedgraderingar av vinstförväntningar till en högre volatilitet och minskad riskaptit hos investerare. Centralbanker världen över började att på olika sätt dra tillbaka det enorma penningpolitiska stöd som de försett marknaderna med sedan finansskrisens utbrott, vilket även detta bidrog till den ökade marknadsoron. Tongivande under året var även politiken, med handelskonflikter, Brexit och flera andra geopolitiska risker som tillsammans inverkade negativt på marknaderna. Parallellt med de ökande finansiella och politiska riskerna gjorde också dessvärre klimatförändringarna ett mycket tydligt och synligt avtryck i stora delar av världen, även i Sverige; en bister signal om att vi alla behöver öka takten och ansträngningarna för att nå ett långsiktigt hållbart samhälle.

Av de stora tillgångsslagen aktier och räntor, var 2018 en period då endast långa statsobligationer avkastade positivt på indexnivå. För oss på Öhman var det framför allt på den globala aktiesidan och inom företagsobligationsförvaltningen som vi såg god relativavkastning. Och sett till hela vår verksamhet så växte vi ordentligt inom samtliga kundsegment – 2018 var Öhman ett av de fondbolag som hade störst nettoinflöden i Sverige. Sammantaget speglar detta våra kunders växande förtroende för oss, vilket vi är oerhört glada och stolta över och kommer att fortsätta arbeta hårt för att bibehålla.

Året 2018 inleddes med något sämre marknadsförutsättningar jämfört med 2017, då den globala konjunkturen befann sig i en kraftfull accelerationsfas. I början av 2018 såg vi tendenser till avmattning i våra makroekonomiska indikatorer, samtidigt som Centralbankerna påbörjade processen att minska omfattningen av den superexpansiva penningpolitik

som varit rådande under många år. Resultatet blev att långa obligationsräntor började stiga och förväntningarna på framtida företagsvinster sjönk. Börsen föll med 10 procent i början av året, men kom tillbaka starkt under våren och sommaren med en uppgång på 15 till 20 procent. Avslutningen på året blev dock ännu en kraftig börsnedgång som fick de flesta globala aktiemarknader att sluta på minus. På många sätt blev 2018 en motsatt bild av det alltigenom positiva 2017, vilket också märktes på marknaderna som uppvisade tydligt större slagighet än på många år.

Hos oss på Öhman uppnådde vi goda förvaltningsresultat framför allt inom globala aktier och på räntesidan – både jämfört med index och många konkurrenter. Våra aktiva globalfonder Global Hållbar och Global Growth lyckades uppnå positiv absolut avkastning trots att marknaden som helhet föll och på räntesidan fortsatte vårt ränteteam att prestera stabil avkastning givet de svåra förutsättningar som ränte- och kreditmarknaderna ställde oss och andra marknadsaktörer inför. Exempel på detta var vår gröna obligationsfond som klarade sig mycket väl gentemot sina konkurrenter samt Kompass Hållbar som använde sitt flexibla placeringsmandat framgångsrikt och levererade positiv avkastning på en svårnavigerad räntemarknad. De balanserade fond- eller kundportföljerna fick också ett positivt bidrag från allokeringen då vi var positionerade för stigande marknader under årets första månader, men sedan valde att reducera aktieandelen i denna typ av mandat under våren och sommaren då vi antog en mer försiktig marknadssyn. Våra svenska stor- och småbolagsfonder inledde året mycket starkt men andra halvåret blev dock tuffare för dessa fonder.

Vi på Öhman har en tydlig målbild att vara en av de ledande aktörerna inom de stora tillgångsslagen: svenska aktier, globala aktier, företagsobligationer

och traditionella ränteplaceringar samt allokering mellan tillgångsslagen. Vi har under de senaste åren uppvisat god avkastning i flera av dessa kategorier och kommer att fortsätta arbeta hårt för att nå våra mål. Vi har också tagit ytterligare stora steg när det kommer till hållbara investeringar – vi är och skall vara en ledande aktör inom detta område. Inte minst genom att helt integrera hållbarhetsanalysen i våra investeringsprocesser, något som vi arbetat med länge och fortsätter att lägga stort fokus vid under kommande år.

Vidare så ökar kraven på oss att se mer holistiskt på investeringar. Att prissätta risker och konsekvenser av till exempel klimatförändringar, dålig arbetsmiljö och kortsiktig företagsstyrning är en stor utmaning, men en utmaning som vi mer än gärna antar. Som en del i detta arbete ökade vi under förra året andelen hållbara investeringar markant i våra fonder och fortsätter nu arbetet för att hela vårt fondutbud skall bli hållbart under 2019.

Sammantaget var 2018 ett utmanande men framgångsrikt år för oss på Öhman. Vi signalerade tidigt att de bästa marknadsförutsättningarna i denna tillväxtcykel låg bakom oss och har sedan dess gjort vårt yttersta för att anpassa vår förvaltning efter denna marknadssyn. Framåt kan vi förvänta oss fortsatt volatila marknader, men ser samtidigt att värderingarna på flera bolag, sektorer och marknader börjar se mer attraktiva ut efter många år av hög värdering, både på aktie- och räntesidan. Med det sagt så förväntar vi oss fortsatt slagiga marknader och letar framförallt efter tecken på

att den globala tillväxten ska sluta mattas av. Under tiden fortsätter vi som vanligt att göra vad vi kan för att ytterligare förbättra våra tjänster och produkter och under 2019 ser vi goda förutsättningar för Öhman att fortsätta växa.



*Pablo Bernengo,
vd för Öhman
Fonder*

ETISK INDEX USA

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond med målsättning att följa utvecklingen på den amerikanska aktiemarknaden. Fonden förvaltas indexnära och består normalt av investeringar i 350-400 bolag fördelade på olika branscher. Fondens jämförelseindex är MSCI USA Index. Fondens strategi innebär att fonden placerar i de av indexets aktier som rankas högt enligt Öhmans modell för hållbarhetsrating. Fonden investerar i bolag som har ett ledande hållbarhetsarbete.

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-10-20
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Förvaltningsavgift	0,65%
Ansvarig förvaltare	Björn Nylund
Ställföreträdare	Martin Sandstedt
Jämförelseindex	MSCI USA Total Return Net USD
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	678128
Organisationsnummer	504400-4876

Förvaltningsberättelse

Fonden steg med 5,6 procent under 2018, medan fondens jämförelseindex steg med 2,8 procent. Fondens avvikelse i förhållande till jämförelseindex förklaras till stor del av fondens hållbara profil som gett ett, totalt sett, mycket stort positivt bidrag gentemot jämförelseindex. Fondförmögenheten minskade under perioden från 4 469 miljoner till 3 880 miljoner kronor. Fonden hade ett nettoutflöde på 836 miljoner kronor under året.

Under året har den amerikanska dollarn stärkts gentemot den svenska kronan med 8,3 procent vilket bidragit positivt till fondens totalavkastning.

Fonden har tagit ytterligare ett steg i att implementera hållbarhetsarbetet i förvaltningen och har per den 15:e maj 2018 höjts till att även vara Hållbar. Det innebär att fonden inte investerar i bolag som utvinner kol, olja och gas (fossila bränslen), samt att fonden kommer investera i bolag som agerar långsiktigt och hållbart avseende ekonomi, miljö samt samhälle och som bäst motsvarar våra högt ställda krav på hållbart företagande. Fonden förvaltas indexnära även efter dessa uppdateringar och kommer fortsatt ge en avkastning som i hög grad samvarierar med index.

Per balansdagen har fonden i sina innehav inga andra väsentliga risker än de som framgår av faktabladet och informationsbroschyren.

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat och har utnyttjat denna möjlighet under 2018. Fonden har under 2018 utnyttjat möjligheten att använda sig av värdepapperslån.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

FONDEN VÄLJER IN

Fonden investerar endast i bolag som lever upp till våra krav på hållbart företagande. Varje bolag tilldelas ett hållbarhetsbetyg och på så sätt identifierar vi bolag som systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i sin affärsverksamhet. Exempelvis har fon-

den innehav i HP, Prologis och On Semiconductor. Dessa bolag rankas högt enligt Öhmans modell för hållbarhetsrating.

FONDEN VÄLJER BORT

Under året har fondens exkluderingskriterier inneburit att vi bl.a. har valt att inte investera i NRG Energy (fossila bränslen) och Chemo-mours (brott mot internationella normer och konventioner).

FONDBOLAGET PÅVERKAR

Under året har ett antal av fondens innehav varit föremål för dialog, primärt livsmedelsproducenter som General Mills, Hershey, Kraft m.fl. Dessa dialoger har förts inom ramen för vårt fokusområde hållbara proteinkällor samt mänskliga rättigheter i livsmedelsbranschens leverantörsled. Kraft har en uppsättning riktlinjer för sina leverantörer, och genomför revisioner dock endast på Tier 1-leverantörer. Företaget har uppvisat att de är positiva till att utveckla sitt arbete med mänskliga rättigheter och förbättra due diligence. Syftet med dialogen framgent är att upprätta en policy för mänskliga rättigheter och mer omfattande riskbedömningar.

I slutet av 2017 lanserades investerarinitiativet Climate Action 100+, som under de kommande fem åren ska bedriva dialog med de 100 bolag globalt som släpper ut störst mängd växthusgaser. Detta är ett samarbete mellan investerare med ca 20 biljoner i förvaltad kapital, där man genom diskussion försöker påverka bolagen att dels minska sina utsläpp, förbättra informationen gentemot investerare samt skapa en styrningsram som tydligt understryker deras ansvar. Fondens innehav Ford, General Motors, Exelon och Cummins omfattas av Climate Action 100+.

Fonden tillhör nivå 3 i hållbarhet (se beskrivning på sida 13).

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				
Bank of America	277 900	60 709	1,56%	1,56%
Comerica	5 400	3 289	0,08%	0,08%
East West Bankcorp	4 500	1 737	0,04%	0,04%
Fifth Third Bancorp	18 500	3 859	0,10%	0,10%
First Republic Bank	4 900	3 775	0,10%	0,10%
Huntington Bancshares	33 600	3 551	0,09%	0,09%
KeyCorp	28 500	3 735	0,10%	0,10%
Peoples United Financial	10 800	1 382	0,04%	0,04%
PNC Financial Services	13 500	13 993	0,36%	0,36%
Regions Financial	34 000	4 033	0,10%	0,10%
Signature Bank	2 000	1 823	0,05%	0,05%
SVB Financial	1 600	2 694	0,07%	0,07%
US Bancorp	44 700	18 111	0,47%	0,47%
		122 690	3,16%	
DETALJHANDEL				
Autozone	800	5 946	0,15%	0,15%
Best Buy	6 800	3 193	0,08%	0,08%
Burlington Stores	2 100	3 029	0,08%	0,08%
Dollar Tree	6 745	5 401	0,14%	0,14%
Home Depot	33 500	51 032	1,32%	1,32%
Kohls	5 200	3 058	0,08%	0,08%
L Brands	7 500	1 707	0,04%	0,04%
Lowe's Companies	23 400	19 161	0,49%	0,49%
Lululemon Athletica	2 700	2 911	0,08%	0,08%
Macy's	9 500	2 508	0,06%	0,06%
Nordstrom	3 900	1 612	0,04%	0,04%
Ralph Lauren	1 600	1 468	0,04%	0,04%
Ross Stores	11 000	8 114	0,21%	0,21%
Sherwin Williams	2 400	8 372	0,22%	0,22%
The Gap	7 300	1 667	0,04%	0,04%
Tiffany	3 100	2 213	0,06%	0,06%
TIJ Companies	35 600	14 121	0,36%	0,36%
Under Armour A	7 500	1 175	0,03%	
Under Armour C	3 524	505	0,01%	0,04%
		137 192	3,54%	
ELKRAFT, VATTEN				
Centerpoint Energy	13 000	3 254	0,08%	0,08%
Edison International	10 100	5 083	0,13%	0,13%
Exelon	27 700	11 076	0,29%	0,29%
Nextera Energy	13 700	21 113	0,54%	0,54%

PG & E	16 000	3 369	0,09%	0,09%
		43 895	1,13%	
ENERGI				
Eversource Energy	8 700	5 017	0,13%	0,13%
Paragon Offshore PLC	400	0	0,00%	0,00%
PVH Corp	2 600	2 143	0,06%	0,06%
Zayo Group Holdings	7 000	1 417	0,04%	0,04%
		8 577	0,22%	
FASTIGHETER				
Alexandria Real Estate Eq	3 400	3 474	0,09%	0,09%
Avalonbay Communities	3 900	6 018	0,16%	0,16%
Boston Properties	4 800	4 790	0,12%	0,12%
CBRE Group A	10 100	3 585	0,09%	0,09%
Digital Realty Trust	5 800	5 479	0,14%	0,14%
Duke Realty	11 100	2 549	0,07%	0,07%
Equity Residential	10 600	6 203	0,16%	0,16%
Essex Property Trust	1 800	3 913	0,10%	0,10%
Federal Realty Invs Trust	2 300	2 407	0,06%	0,06%
HCP	14 600	3 615	0,09%	0,09%
Jones Lang Lasalle	1 400	1 571	0,04%	0,04%
Kimco Realty	13 200	1 714	0,04%	0,04%
Liberty Property	4 500	1 671	0,04%	0,04%
Macerich	3 000	1 151	0,03%	0,03%
Prologis	18 508	9 635	0,25%	0,25%
Regency Centers	4 800	2 497	0,06%	0,06%
Simon Property Group	8 900	13 255	0,34%	0,34%
SL Green Realty	2 100	1 472	0,04%	0,04%
UDR	8 300	2 915	0,08%	0,08%
Welltower	10 700	6 585	0,17%	0,17%
Ventas	10 200	5 298	0,14%	0,14%
Vornado Realty	5 300	2 915	0,08%	0,08%
WP Carey Inc	5 000	2 896	0,07%	0,07%
		95 612	2,46%	
FINANSFÖRETAG				
American Express	21 200	17 916	0,46%	0,46%
Ameriprise Financial	3 800	3 516	0,09%	0,09%
Annaly Capital Management	36 100	3 143	0,08%	0,08%
Arthur J Gallagher	5 600	3 659	0,09%	0,09%
Axa Equitable Holding	8 000	1 180	0,03%	0,03%
Capital One Financial	14 300	9 583	0,25%	0,25%
Charles Schwab	34 700	12 776	0,33%	0,33%
Citigroup	73 400	33 878	0,87%	0,87%
CME Group	10 300	17 179	0,44%	0,44%
Discover Financial Services	10 400	5 438	0,14%	0,14%
E*Trade Financial	8 300	3 229	0,08%	0,08%
Franklin Resources	10 300	2 708	0,07%	0,07%
Goldman Sachs	10 350	15 329	0,40%	0,40%
Invesco	12 700	1 885	0,05%	0,05%
JPMorgan Chase & Co	98 600	85 337	2,20%	2,20%
Moody's	4 800	5 960	0,15%	0,15%
Morgan Stanley	37 500	13 182	0,34%	0,34%
MSCI Inc	2 800	3 660	0,09%	0,09%
Northern Trust	6 700	4 965	0,13%	0,13%
SEI Investments	4 200	1 720	0,04%	0,04%
State Street	11 500	6 430	0,17%	0,17%
Synchrony Financial	22 000	4 576	0,12%	0,12%
T Rowe Price Group	7 400	6 057	0,16%	0,16%
The Bank of New York Mellon	28 500	11 893	0,31%	0,31%
Visa A	52 200	61 061	1,57%	1,57%
Voya Financial	4 200	1 495	0,04%	0,04%
		337 757	8,70%	
FORDON				
Ford Motor Company	104 400	7 081	0,18%	0,18%
General Motors	37 500	11 121	0,29%	0,29%
Harley Davidson	4 900	1 482	0,04%	0,04%
Lear	2 100	2 287	0,06%	0,06%
Tesla Motors	3 700	10 917	0,28%	0,28%
		32 889	0,85%	
FÖRSÄKRINGSBOLAG				
Aflac	23 100	9 331	0,24%	0,24%
Allstate	10 400	7 619	0,20%	0,20%
American Financial Group	2 600	2 087	0,05%	0,05%
American Intl Group	25 200	8 805	0,23%	0,23%
Aon	6 900	8 892	0,23%	0,23%
Athene Holdings class A	4 000	1 413	0,04%	0,04%
Chubb	13 349	15 288	0,39%	0,39%
Cincinnati Financial	4 800	3 295	0,08%	0,08%
Everest Re Group	1 300	2 510	0,06%	0,06%
FNF Group	8 100	2 258	0,06%	0,06%
Hartford Financial Services	11 100	4 374	0,11%	0,11%
Lincoln National	6 800	3 093	0,08%	0,08%
Marsh & McLennan Cos	14 400	10 182	0,26%	0,26%
MetLife	25 500	9 283	0,24%	0,24%
Principal Financial Group	9 000	3 524	0,09%	0,09%
Progressive Corp	17 200	9 200	0,24%	0,24%
Prudential Financial	12 600	9 110	0,23%	0,23%
Reinsurance Group of America	2 000	2 487	0,06%	0,06%
RenaissanceRe Holdings	1 000	1 185	0,03%	0,03%
Torchmark	3 400	2 247	0,06%	0,06%
Travelers Companies	7 600	8 069	0,21%	0,21%
Unum Group	7 000	1 823	0,05%	0,05%
WR Berkley	2 400	1 573	0,04%	0,04%
		127 647	3,29%	

HALVLEDARE

Advanced Micro Devices	26 000	4 255	0,11%	0,11%
Analog Devices	11 261	8 569	0,22%	0,22%
Applied Materials	28 600	8 302	0,21%	0,21%
Intel	135 000	56 170	1,45%	1,45%
Kla Corporation	4 900	3 888	0,10%	0,10%
Lam Research	4 350	5 252	0,14%	0,14%
Maxim Integrated Products	8 800	3 967	0,10%	0,10%
Microchip Technology	7 300	4 655	0,12%	0,12%
Micron Technology	35 000	9 846	0,25%	0,25%
Nvidia	16 700	19 766	0,51%	0,51%
ON Semiconductor	15 000	2 196	0,06%	0,06%
Qorvo Inc	4 000	2 154	0,06%	0,06%
Skyworks Solutions	5 700	3 387	0,09%	0,09%
Texas Instruments	28 200	23 627	0,61%	0,61%
Xilinx	7 800	5 890	0,15%	0,15%
		161 922	4,17%	

HUSHÅLLSPRODUKTER

Church & Dwight	6 600	3 848	0,10%	0,10%
Clorox	4 000	5 466	0,14%	0,14%
Colgate-Palmolive	23 600	12 454	0,32%	0,32%
Coty Inc - CL A	16 546	962	0,02%	0,02%
Estee Lauder	6 700	7 728	0,20%	0,20%
Kimberly-Clark	10 500	10 607	0,27%	0,27%
Procter & Gamble	72 956	59 455	1,53%	1,53%
		100 521	2,59%	

HÅRDVARA & TILLBEHÖR

Apple	141 400	197 748	5,10%	5,10%
Arrow Electronics	2 500	1 528	0,04%	0,04%
BlackRock	3 400	11 841	0,31%	0,31%
Cisco Systems	137 600	52 860	1,36%	1,36%
Corning	25 100	6 723	0,17%	0,17%
Dell Technologies C	10 322	4 472	0,12%	
DXC Technology Co	8 828	4 161	0,11%	0,11%
Eaton Vance	3 700	1 154	0,03%	0,03%
Flex	16 400	1 106	0,03%	0,03%
FMC	4 200	2 754	0,07%	0,07%
Hewlett Packard Enterprise	45 800	5 364	0,14%	0,14%
HP	47 100	8 544	0,22%	0,22%
IBM	26 600	26 807	0,69%	0,69%
Juniper Networks	10 400	2 481	0,06%	0,06%
Keysight Technologies	4 800	2 642	0,07%	0,07%
NetApp	6 900	3 650	0,09%	0,09%
Qualcomm	40 700	20 535	0,53%	0,53%
Red Hat	5 000	7 786	0,20%	0,20%
Seagate Technology	6 900	2 361	0,06%	0,06%
Sensata Technologies	5 300	2 107	0,05%	0,05%
Total System Services	5 103	3 678	0,09%	0,09%
Trimble inc	7 800	2 276	0,06%	0,06%
Western Digital	9 349	3 064	0,08%	0,08%
Xerox	8 425	1 476	0,04%	0,04%
Xylem	5 600	3 313	0,09%	0,09%
		380 432	9,80%	

HÄLSOVÅRD

Agilent Technologies	8 800	5 263	0,14%	0,14%
Align Technology	2 100	3 899	0,10%	0,10%
Allergan	9 914	11 748	0,30%	0,30%
Anthem	7 500	17 463	0,45%	0,45%
Baxter International	14 468	8 443	0,22%	0,22%
Becton Dickinson	7 727	15 436	0,40%	0,40%
Boston Scientific	39 500	12 376	0,32%	0,32%
Cardinal Health	9 600	3 796	0,10%	0,10%
Cerner	9 300	4 324	0,11%	0,11%
Cigna	7 000	11 787	0,30%	0,30%
Cooper Companies	1 500	3 385	0,09%	0,09%
Danaher	18 200	16 639	0,43%	0,43%
Dentsply Sirona	7 100	2 342	0,06%	0,06%
Edwards Lifesciences	6 200	8 419	0,22%	0,22%
HCA Healthcare	8 200	9 048	0,23%	0,23%
Henry Schein	4 900	3 411	0,09%	0,09%
Hologic	8 600	3 134	0,08%	0,08%
Humana	4 200	10 668	0,27%	0,27%
Idexx Laboratories Inc	2 700	4 453	0,11%	0,11%
McKesson	5 700	5 583	0,14%	0,14%
Medtronic	39 332	31 719	0,82%	0,82%
Mettler-Toledo International	800	4 011	0,10%	0,10%
Quest Diagnostics	4 000	2 953	0,08%	0,08%
Quintiles Transnational	4 528	4 664	0,12%	0,12%
ResMed	4 400	4 442	0,11%	0,11%
Teleflex	1 400	3 208	0,08%	0,08%
Thermo Fisher Scientific	11 800	23 412	0,60%	0,60%
UnitedHealth Group	28 200	62 284	1,61%	1,61%
Varian Medical Systems	2 900	2 913	0,08%	0,08%
Waters	2 200	3 680	0,09%	0,09%
Veeva Systems class A	3 600	2 851	0,07%	0,07%
Wellcare Health Plans	1 600	3 349	0,09%	0,09%
Zimmer Holdings	6 300	5 793	0,15%	0,15%
		316 896	8,17%	

KONSUMENTKAPVAROR

Fortune brands home & security	4 800	1 617	0,04%	0,04%
Garmin	3 400	1 909	0,05%	0,05%
Hasbro	3 491	2 515	0,06%	0,06%
Leggett & Platt	4 100	1 303	0,03%	0,03%
LKQ CORP	9 600	2 020	0,05%	0,05%

Mattel	12 100	1 072	0,03%	0,03%
Mohawk Industries	2 100	2 178	0,06%	0,06%
Newell Brands	15 403	2 539	0,07%	0,07%
Nike B	37 100	24 386	0,63%	0,63%
Polaris Industries	2 000	1 360	0,04%	0,04%
Snap-On	1 800	2 319	0,06%	0,06%
Stanley Black & Decker	4 300	4 565	0,12%	0,12%
Tapestry INC	9 200	2 753	0,07%	0,07%
Tractor Supply Company	3 900	2 885	0,07%	0,07%
Ulta Beauty Inc	1 800	3 907	0,10%	0,10%
VF	9 400	5 945	0,15%	0,15%
		63 271	1,63%	

KONSUMENTTJÄNSTER

ALLEGION PLC-W/I	3 100	2 191	0,06%	0,06%
Carnival	12 200	5 332	0,14%	0,14%
Grubhub Inc	3 000	2 043	0,05%	0,05%
Harris	3 700	4 417	0,11%	0,11%
Hilton Inc	8 733	5 559	0,14%	0,14%
Marriott International A	8 760	8 431	0,22%	0,22%
McDonalds	22 650	35 658	0,92%	0,92%
Rollins	4 500	1 440	0,04%	0,04%
Royal Caribbean Cruises	4 600	3 988	0,10%	0,10%
Starbucks	39 100	22 325	0,58%	0,58%
T-Mobile US	9 700	5 470	0,14%	0,14%
United Rentals	2 600	2 363	0,06%	0,06%
Vail Resorts	1 300	2 430	0,06%	0,06%
Wayfair Inc Class A	1 400	1 118	0,03%	0,03%
Willis Towers Watson	3 781	5 091	0,13%	0,13%
Yum Brands	8 900	7 253	0,19%	0,19%
		115 110	2,97%	

LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.

Aramark	8 000	2 055	0,05%	0,05%
CVS Health	37 500	21 783	0,56%	0,56%
International Flavors & Fragrances	2 500	2 976	0,08%	0,08%
Kroger	23 600	5 754	0,15%	0,15%
Mondelez International	42 200	14 977	0,39%	0,39%
Sysco	13 900	7 722	0,20%	0,20%
Walgreens Boots Alliance	24 300	14 721	0,38%	0,38%
		69 988	1,80%	

LIVSMEDELSPROD

American Water Works	5 500	4 426	0,11%	0,11%
Campbell Soup	5 600	1 638	0,04%	0,04%
ConAgra Foods	15 400	2 916	0,08%	0,08%
General Mills	16 800	5 800	0,15%	0,15%
Hanesbrands	10 200	1 133	0,03%	0,03%
Hormel Foods	9 000	3 406	0,09%	0,09%
Ingredion	2 200	1 783	0,05%	0,05%
JM Smucker	3 500	2 901	0,07%	0,07%
Kansas City Southern	3 200	2 708	0,07%	0,07%
Kellogg	8 100	4 094	0,11%	0,11%
Kraft Heinz	17 000	6 487	0,17%	0,17%
McCormick	3 500	4 321	0,11%	0,11%
Pepsico	41 300	40 453	1,04%	1,04%
The Hershey Company	4 400	4 181	0,11%	0,11%
		86 247	2,22%	

LÄKEMEDEL

Abbott Laboratories	51 066	32 747	0,84%	0,84%
Abbvie	44 100	36 045	0,93%	0,93%
Amgen	18 900	32 620	0,84%	0,84%
Biogen Idec	5 800	15 474	0,40%	0,40%
Biomarin Pharmaceutical	5 500	4 152	0,11%	0,11%
Bristol Myers Squibb	48 100	22 167	0,57%	0,57%
Celgene	20 800	11 819	0,30%	0,30%
Eli Lilly	28 100	28 829	0,74%	0,74%
Gilead Sciences	37 500	20 796	0,54%	0,54%
Illumina	4 400	11 700	0,30%	0,30%
Incyte	5 600	3 157	0,08%	0,08%
Jazz Pharmaceuticals	1 900	2 088	0,05%	0,05%
Johnson & Johnson	78 800	90 158	2,32%	2,32%
Merck	77 800	52 705	1,36%	1,36%
Perrigo	3 500	1 202	0,03%	0,03%
Pfizer	171 770	66 474	1,71%	1,71%
Regeneron Pharmaceuticals	2 300	7 616	0,20%	0,20%
Zoetis	13 900	10 542	0,27%	0,27%
		450 291	11,60%	

MEDIA

Comcast A	133 500	40 301	1,04%	1,04%
Discovery INC. A	4 000	877	0,02%	
Discovery INC. C	8 500	1 739	0,04%	0,07%
Interpublic Group	12 100	2 213	0,06%	0,06%
Liberty Broadband C	3 300	2 107	0,05%	0,05%
Liberty Global A	5 397	1 021	0,03%	
Liberty Global C	17 400	3 184	0,08%	0,11%
Nielsen Holdings	11 100	2 296	0,06%	0,06%
Omnicom Group	6 000	3 896	0,10%	0,10%
S&P Global	7 500	11 300	0,29%	0,29%
Walt Disney	43 600	42 385	1,09%	1,09%
Viacom B	11 000	2 506	0,06%	0,06%
		113 827	2,93%	

MJUKVARA & TJÄNSTER

Accenture	18 600	23 253	0,60%	0,60%
Adobe Inc	14 300	28 683	0,74%	0,74%

Akamai Technologies	5 300	2 870	0,07%	0,07%
Alphabet A	8 800	81 527	2,10%	
Alphabet C	9 200	84 470	2,18%	4,28%
Ansys	2 700	3 422	0,09%	0,09%
Activ Plc	8 300	4 531	0,12%	0,12%
Arista Networks	1 400	2 615	0,07%	0,07%
Autodesk	6 600	7 526	0,19%	0,19%
Automatic Data	13 000	15 112	0,39%	0,39%
Broadcom	12 557	28 309	0,73%	0,73%
Broadridge Financial Sol	3 600	3 072	0,08%	0,08%
Cadence Design Systems	8 800	3 392	0,09%	0,09%
Citrix Systems	4 100	3 724	0,10%	0,10%
Cognizant Tech	17 500	9 849	0,25%	0,25%
Commscope Holding	5 500	799	0,02%	0,02%
Ebay	26 500	6 595	0,17%	0,17%
Electronic Arts	8 600	6 017	0,16%	0,16%
Equinix	2 224	6 952	0,18%	0,18%
F5 Networks	2 000	2 873	0,07%	0,07%
IHS Markit	10 623	4 518	0,12%	0,12%
Intuit	7 300	12 740	0,33%	0,33%
Iron Mountain	8 353	2 400	0,06%	0,06%
Leidos Holdings	3 700	1 729	0,04%	0,04%
Mercadolibre	1 300	3 375	0,09%	0,09%
Microsoft	213 200	191 988	4,95%	4,95%
Oracle	87 100	34 866	0,90%	0,90%
Palo Alto Networks	2 900	4 843	0,12%	0,12%
PayPal	32 700	24 379	0,63%	0,63%
Sabre	6 800	1 305	0,03%	0,03%
Salesforce	20 850	25 319	0,65%	0,65%
Splunk	4 400	4 090	0,11%	0,11%
Symantec	19 300	3 233	0,08%	0,08%
Synopsys	4 700	3 510	0,09%	0,09%
Take Two Interactive Software	3 600	3 286	0,08%	0,08%
Transunion	5 700	2 870	0,07%	0,07%
Twitter	21 000	5 351	0,14%	0,14%
Verisign	3 500	4 602	0,12%	0,12%
Vmware A	2 000	2 432	0,06%	0,18%
Workday	4 300	6 088	0,16%	0,16%
		668 514	17,23%	

RÅVAROR & MATERIAL

Axalta Coating Systems	6 800	1 412	0,04%	0,04%
Ball Corp	9 400	3 832	0,10%	0,10%
International Paper	10 400	3 721	0,10%	0,10%
Martin Marietta Materials	2 000	3 048	0,08%	0,08%
Mosaic	9 900	2 564	0,07%	0,07%
Newmont Mining	16 100	4 946	0,13%	0,13%
Packaging Corp of America	2 400	1 776	0,05%	0,05%
PPG Industries	7 200	6 526	0,17%	0,17%
Sealed Air	4 700	1 452	0,04%	0,04%
STEEL DYNAMICS	6 600	1 758	0,05%	0,05%
Westrock	8 239	2 758	0,07%	0,07%
Vulcan Materials	4 100	3 591	0,09%	0,09%
		37 383	0,96%	

SERVICE

Avery Dennison	2 600	2 071	0,05%	0,05%
Cintas	2 800	4 170	0,11%	0,11%
HD Supply Holdings	5 500	1 830	0,05%	0,05%
Manpower	2 100	1 206	0,03%	0,03%
Robert Half	4 000	2 029	0,05%	0,05%
Waste Connections	7 900	5 200	0,13%	0,13%
Waste Management	12 700	10 020	0,26%	0,26%
Verisk Analytics	4 900	4 737	0,12%	0,12%
		31 263	0,81%	

TELEKOMOPERATÖRE

American Tower	12 750	17 882	0,46%	0,46%
AT&T	212 511	53 772	1,39%	1,39%
Centurylink	30 400	4 083	0,11%	0,11%
Crown Castle	11 900	11 461	0,30%	0,30%
Sprint	24 248	1 251	0,03%	0,03%
Verizon	121 000	60 311	1,55%	1,55%
		148 760	3,83%	

TRANSPORT

American Airlines Group	3 700	1 053	0,03%	0,03%
C.H. Robinson Worldwide	4 300	3 206	0,08%	0,08%
Delta Air Lines	5 500	2 433	0,06%	0,06%
Expeditors	5 500	3 320	0,09%	0,09%
FedEx	7 200	10 298	0,27%	0,27%
JB Hunt Transport Services	2 700	2 227	0,06%	0,06%
Norfolk Southern	8 300	11 004	0,28%	0,28%
Norwegian Cruise Line	6 600	2 480	0,06%	0,06%
Southwest Airlines	4 600	1 896	0,05%	0,05%
Union Pacific	21 500	26 349	0,68%	0,68%
United Continental Holdings	2 300	1 707	0,04%	0,04%
United Parcel Service B	20 000	17 294	0,45%	0,45%
		83 268	2,15%	

VERKSTAD

3M Company	17 100	28 887	0,74%	0,74%
Acuity Brands	1 300	1 325	0,03%	0,03%
Autoliv	2 700	1 681	0,04%	0,04%
Borgwarner	6 600	2 033	0,05%	0,05%
Celanese A	4 200	3 350	0,09%	0,09%
Cummins	4 300	5 095	0,13%	0,13%
Deere & Company	8 800	11 638	0,30%	0,30%

Eastman Chemical	4 500	2 917	0,08%	0,08%
Eaton	12 866	7 832	0,20%	0,20%
Fastenal	8 900	4 126	0,11%	0,11%
Fortive	8 550	5 129	0,13%	0,13%
IDEX Corp	2 400	2 687	0,07%	0,07%
Illinois Tool Works	9 100	10 221	0,26%	0,26%
Ingersoll Rand	6 800	5 500	0,14%	0,14%
Johnson Controls International	25 878	6 803	0,18%	0,18%
Lennox International	1 100	2 134	0,06%	0,06%
Masco	9 900	2 566	0,07%	0,07%
Owens Corning	3 600	1 404	0,04%	0,04%
Parker Hannifin	3 800	5 025	0,13%	0,13%
Pentair	5 318	1 781	0,05%	0,05%
Rockwell Automation	3 400	4 536	0,12%	0,12%
Roper Technologies	2 900	6 852	0,18%	0,18%
Spirit Aerosystems Hold Cl A	3 600	2 301	0,06%	0,06%
TE Connectivity	9 700	6 504	0,17%	0,17%
The Goodyear Tire & Rubber Co	7 700	1 393	0,04%	0,04%
W W Grainger	1 350	3 380	0,09%	0,09%
Wabco	1 600	1 523	0,04%	0,04%

138 622 3,57%

Summa Aktier 3 872 572 99,80%

Summa Överlåtbara värdepapper 3 872 572 99,80%

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

Standardiserade Derivat				
INDEXTERMINER				
S&P 500 EMINI Index Mar19	6	51	0,00%	0,00%

51 0,00%

Summa Standardiserade Derivat* 51 0,00%

Summa Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES 51 0,00%

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

Med positivt marknadsvärde	3 872 623	99,80%
Med negativt marknadsvärde	-	-
Summa Finansiella instrument	3 872 623	99,80%

Övriga tillgångar och skulder	7 755	0,20%
Varav likvida medel	17 532	0,45%
Fondförmögenhet	3 880 378	100,00%

*Underliggande total derivatexponering har under året varit i Snitt:0,66% - Min:0,16% - Max:2,07% av fondförmögenheten.

Balansräkning per 31 dec, tkr

TILLGÅNGAR	2018	2017
Överlåtbara värdepapper	3 872 572	4 452 858
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	51	0
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 872 623	4 452 858
Placering på konto hos kreditinstitut	2 451	3 304
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 875 075	4 456 161
Bankmedel och övriga likvida medel	17 532	12 204
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar (Not 2)	16 955	4 052
SUMMA TILLGÅNGAR	3 909 561	4 472 418

SKULDER

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Skatteskulder	674	611
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 396	2 548
Övriga skulder (Not 2)	26 114	421
SUMMA SKULDER	29 183	3 580
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	3 880 378	4 468 837

POSTER INOM LINJEN

Utlånade finansiella instrument	-	-
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	0,0%	0,0%
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	2 451	3 304
Övriga ställda säkerheter	-	-

Resultaträkning 1 jan - 31 dec, tkr

INTÄKTER	2018	2017
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	202 349	312 231
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-	-
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	72	7 311
Värdeförändring på fondandelar	-	-
Ränteintäkter	408	34
Utdelningar	74 808	85 102
Valutakursvinster och -förluster netto	481	-4 948
Övriga finansiella intäkter (Not 3)	326	179
Övriga intäkter (Not 4)	87	19
SUMMA INTÄKTER	278 532	399 928

KOSTNADER

Förvaltningskostnader	-30 170	-31 031
Ersättning till bolaget som bedriver fondverksamheten	-29 572	-30 049
varav prestationsbaserad ersättning	-	-
Ersättning till förvaringsinstitut	-523	-934
Ersättning till tillsynsmyndighet	-28	-48
Ersättning till revisorer	-46	0
Räntekostnader	-78	-51
Övriga finansiella kostnader	-	-
Övriga kostnader (Not 5)	-880	-408
SUMMA KOSTNADER	-31 129	-31 491
Skatt	-	-
ÅRETS RESULTAT	247 404	368 437

NOTER per 31 dec, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	4 468 837	4 050 227
Andelsutgivning	992 985	1 328 988
Andelsinlösen	-1 828 062	-1 277 578
Årets resultat	247 404	368 437
Lämnad utdelning	-786	-1 237
SUMMA Fondförmögenhet	3 880 378	4 468 837

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	16 749	4 052
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-26 114	-421

NOT 3. ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER

Premieintäkt vp-lån	326	179
---------------------	-----	-----

NOT 4. ÖVRIGA INTÄKTER

Arvodesrabatter	-	-
-----------------	---	---

NOT 5. ÖVRIGA KOSTNADER

Analyskostnader	-33	-76
Transaktionskostnader	-847	-332

Fondens utveckling

	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, tkr	3 880 378	4 468 837	4 050 227	2 886 301	2 994 100
Totalavkastning, %	5,6	8,6	17,6	9,5	37,4
Jämförelseindex, %	2,8	9,2	18,5	9,3	37,9
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	207,78	196,74	181,24	154,15	140,82
Antal utestående andelar	18 542 713	22 523 672	22 128 973	16 935 755	19 134 630
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	157,30	153,53	145,87	130,51	125,43
Antal utestående andelar	174 249	243 826	272 267	2 310 927	2 385 897
Utdelning kr/andel	4,89	4,56	5,60	7,01	5,54
	2013	2012	2011	2010	2009
Fondförmögenhet, tkr	2 499 500	2 046 742	1 370 537	1 175 228	949 835
Totalavkastning, %	31,4	0,9	0,9	6,1	22,8
Jämförelseindex, %	31,7	2,7	2,7	7,1	19,9
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	102,49	78,44	73,44	73,45	70,11
Antal utestående andelar	24 326 297	25 832 921	18 739 808	16 099 584	13 712 775
Utdelning kr/andel	-	1,00	0,89	0,91	0,97
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	96,00	-	-	-	-
Antal utestående andelar	65 574	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	5,05	-	-	-	-

Nyckeltal

Riskmått per 31 dec	2018
Årsavkastning snitt (2 år)	7,1%
Årsavkastning snitt (5 år)	15,2%
Totalrisk snitt fonden (2 år)	14,1%
Totalrisk snitt index (2 år)	13,9%
Aktiv risk (2 år)	1,1%
Active share	33,0%

Kostnader 1 jan - 31 dec	
Årlig avgift	0,66%
Transaktionskostnader, del av omsättning	0,02%
Omsättningshastighet i fonden	0,46 ggr/år
Del av omsättningen som handlas med närstående institut	-
Del av omsättningen som skett via intern handel mellan egna fonder eller fondföretag som förvaltas av bolaget	-
Exempel på uttagen förvaltningskostnad under året för ett engångssparande av 10 000 kr	74 kr

Styrelsen E. Öhman J:or Fonder AB

Stockholm den 12 april 2019

Johan Malm	Pablo Bernengo
Ordförande	Verkställande direktör
Björn Fröling	Håkan Gustavson
Åsa Hedin	Catharina Versteegh

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i värdepappersfonden ETISK INDEX USA, org.nr 504400-4876

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i fondbolaget E. Öhman J:or Fonder AB (fondbolaget) organisationsnummer 556050-3020, utfört en revision av årsberättelsen för värdepappersfonden ETISK INDEX USA för år 2018 med undantag för fondens "Uppföljning av hållbarhetsarbetet" som återfinns i separat avsnitt på sid 5, samt avsnittet "Fondernas hållbarhetsarbete" på sidorna 12-13 ("hållbarhetsinformationen"). Fondens årsberättelse ingår på sidorna 5-10 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av värdepappersfonden ETISK INDEX USAs finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte innehållet i hållbarhetsinformationen på sid 5 respektive sid 12-13.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 1-4, avsnittet "Hållbarhetsinformation" på sid 5 och på sidorna 11-14. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sid 5 och på sidorna 12-13 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 12 april 2019
Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor

Skatteregler

Fondens skatt: Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på sina inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som de får på sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Till följd av bland annat att det råder en rättslig osäkerhet om tillämpningen av dubbelbeskattningsavtal och utvecklingen inom EU på skatteområdet kan källskatten både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

Fondspararens skatt: Svenska fondandelsägare betalar inkomstskatt dels på en årlig schablonintäkt som beräknas på fondandelarnas värde vid ingången av året, dels på vinster och eventuella utdelningar på fondandelarna. Den årliga schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon medan juridiska personer själva får beräkna schablonintäkten och betala in skatt. Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

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 2018-12-31 avser fondens NAV-kurs per 2018-12-28 som var fondens sista handelsdag för året 2018. I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2018-12-31. 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 2018-12-31. Värdering av onoterade diskonteringsinstrument görs utifrån räntekurvan för noterade statsskuldväxlar. Påslag görs för den spread som bedöms belöpa på de onoterade diskonteringsinstrumenten. 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.

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
Internet: www.ohman.se/fonder
Organisationsnummer: 556050-3020, inregistrerat 1994-01-27.
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

Verkställande direktör

Pablo Bernengo

Ersättningsprinciper hos E. Öhman J:or AB

E. Öhman J:or AB är moderbolag i Öhmangruppen. Ersättningsprinciper publiceras på bolagets hemsida www.ohman.se

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

Öhman Global Growth
Öhman Global Hållbar
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige Fokus
Öhman Sverige Hållbar
Öhman Sweden Micro Cap
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 Global Marknad Hållbar
Öhman Sverige Marknad Hållbar
Öhman Navigator
Öhman Systematic Cross Asset
Öhman FRN Hållbar
Öhman Företagsobligation Hållbar
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Kort Ränta
Öhman Obligationsfond
Öhman Obligationsfond SEK
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass Hållbar
Öhman Systematic Fixed Income
Lärfond 21-44 år
Lärfond 45-58 år
Lärfond 59 +
Nordnet Superfonden Danmark
Nordnet Superfondet Norge
Nordnet Superfonden Sverige
Nordnet Superrahasto Suomi
Nordnet Försiktig
Nordnet Balanserad
Nordnet Offensiv
Nordnet Räntefond Sverige

Hållbarhet

Nedan finns information om respektive fonds förvaltning med avseende på hållbarhet, däribland i frågor som rör miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption. Informationen beskriver vilka hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen och de metoder som används för hållbarhetsarbetet.

Redogörelsen är upprättad i linje med Fondbolagens förenings framtagna branschstandard.

Fondernas hållbarhetsarbete

Hållbarhetsinformation för fonder tillhörande nivå 1

Öhman Småbolagsfond,
 Öhman Sweden Micro Cap,
 Öhman Sverige Fokus (nivå 3 fr.o.m 2019-01-31),
 Öhman Realräntefond,
 Öhman Systematic Fixed Income,
 Öhman Obligationsfond SEK,
 Öhman Systematic Cross Asset,
 Öhman Obligationsfond,
 Öhman Kort Ränta,
 Öhman Navigator.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

-Investerar inte i bolag som tjänar pengar på oetisk affärsverksamhet.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

-Klusterbomber, personminor.
 -Kemiska och biologiska vapen.
 -Kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel
 -Alkohol, tobak och Cannabis
 -Pornografi

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och afärsetik.

Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

-Bolagspåverkan i egen regi
 -Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
 -Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
 -Röstar på bolagsstämmor

Hållbarhetsinformation för fonder tillhörande nivå 2

Öhman Företagsobligationsfond (nivå 3 fr.o.m 2019-01-31).

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

-Investerar inte i bolag som tjänar pengar på oetisk affärsverksamhet.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

-Klusterbomber, personminor.
 -Kemiska och biologiska vapen.
 -Kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel
 -Alkohol, tobak och cannabis
 -Kommersiell spelverksamhet
 -Pornografi

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och afärsetik.

Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

-Bolagspåverkan i egen regi
 -Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
 -Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
 -Röstar på bolagsstämmor

Fondernas hållbarhetsarbete^{,forts}

Hållbarhetsinformation för fonder tillhörande nivå 3

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 Global Growth,
 Öhman Global Hållbar,
 Öhman Sverige Hållbar,
 Öhman FRN Hållbar,
 Öhman Företagsobligation Hållbar,
 Öhman Räntefond Kompass Hållbar,
 Lärarfond 21–44 år,
 Lärarfond 45–58 år,
 Lärarfond 59 +,
 Öhman Sverige Marknad Hållbar,
 Öhman Global Marknad Hållbar,
 Öhman Grön Obligationsfond.

Hållbarhetsinformation

-Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

-Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
 -Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
 -Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägars rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
 -Investerar inte i bolag som tjänar pengar på oetisk affärsverksamhet.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden investerar endast i bolag som lever upp till fondbolagets högt ställda krav på hållbart företagande. Fonden investerar i bolag som har ett ledande hållbarhetsarbete och vars produkter och tjänster bidrar till att lösa de globala hållbarhetsutmaningarna.

Fonden väljer in

-Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. (Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.)

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

-Klusterbomber, personminor.
 -Kemiska och biologiska vapen.
 -Kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel
 -Alkohol, tobak och Cannabis
 -Pornografi

-Kommersiell spelverksamhet
 -Utvinning fossila bränslen (olja, gas, kol)

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

-Bolagspåverkan i egen regi
 -Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
 -Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
 -Röstas på bolagsstämmor

Fonder utan separat beaktning av hållbarhet i sin förvaltning

Nordnet Superfonden Danmark
 Nordnet Superfonden Norge
 Nordnet Superfonden Sverige
 Nordnet Superrahasto Suomi
 Nordnet Försiktig
 Nordnet Balanserad
 Nordnet Offensiv
 Nordnet Räntefond Sverige

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

