

**HALVÅRSREDOGÖRELSE
2019**

aifm group

PROETHOS FOND

FOND: PROETHOS FOND
ISIN: SE0010547778
ORG.NR: 515602-9406
PERIOD: 2019-01-01 – 2019-06-30

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET.....	1
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	2
EKONOMISK ÖVERSIKT	3
BALANSRÄKNING	4
REDOVISNINGSPRINCIPER.....	5
NOTER	6
SIGNATURER.....	9

VD HAR ORDET

Bäste andelsägare,

Inledningen av 2019 har bjudit på stigande aktiemarknader och ökat risktagande bland investerare. Den svenska aktiemarknaden vände strax innan årsskiftet och gick sedan näst intill spikrakt uppåt fram till och med slutet av april. Efter en så kallad *korrigerig* vände marknaden upp igen och resultatet för OMXS30 under första och andra kvartalet blev +15,17 %. På andra sidan atlanten och globalt är resultatet likartat med +17,35 % för S&P 500 (USA) och +14,67 % för Dow Jones Global Index.

I Sverige fortsätter ekonomi gå bra. En fortsatt expansiv penningpolitik kombinerat med en försvagad svensk krona väntas tillväxttakten fortsatt vara positiv under resterande 2019 och in i 2020. Inflationen har dock uteblivit och Riksbanken har förskjutit prognosen för de första räntehöjningarna till slutet av 2019 eller början av 2020.

På valutamarknaden har volatiliteten varit låg till följd av brist på marknadsdrivande nyheter som komplicerat prognoskapandet. Den svenska kronan har försvagats gentemot såväl USD som EUR med 4,77 % respektive 4,01 %. Räntemarknaden visar fortsatt låga nivåer på långa räntor och eftersom även ECB skjuter räntehöjningar på framtiden fortsätter de tyska 10-åriga statsobligationerna ligga nära noll.

På världsmarknaden har en av de stora marknadsdrivande nyheterna varit handelskriget mellan Kina och USA. IMF och WTO har båda varnat för att ett fullskaligt handelskrig riskerar försvaga den globala ekonomin. USA och Kina enades dock om att återuppta förhandlingar vid G20-mötet i Japan, vilket fick Dow Jones Industrial Average att stiga nära 200 punkter under en eftermiddag.

Priset på olja har stigit med 28 % under den första halvan av 2019. En del av prisökningen förklaras av det spända läget i Persiska viken mellan Iran och USA samt dess allierade.

Om blickarna vänds framåt indikerar penningpolitiken att ekonomin kan fortsätta gå starkt en tid framöver. Samtidigt indikerar räntemarknaderna i USA att sämre tider väntar framöver. Om historiska mönster upprepar sig är det dock inte osannolikt att den amerikanska ekonomin vänder nedåt före den svenska. Men som läget är just nu finns det ingen uppenbar anledning till oro. Våra förvaltare kommer fortsatt leta intressanta investeringsmöjligheter samtidigt som riskhanteringsfunktionen övervakar riskerna i fonderna.

Vi ser fram emot resterande del av 2019 och tackar för andelsägarnas förtroende!

Thomas Dahlin

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737-5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-02 - 2018-12-31, avseende PROETHOS FOND, 515602-9406.

VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och aktierisk. Med marknadsrisk menas att hela marknaden för ett tillgångsslag påverkas av konjunkturläget och världshändelser, och att priser och värden för tillgångar på marknaden därigenom kommer att påverkas. Med likviditetsrisk menas risken för att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris. Likviditet beskriver marknads förmåga att omsätta stora tillgångsposter utan att priset på tillgången påverkas. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. Med ränterisk menas hur fondens värde påverkas om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet. I fonden finns ränterisk underliggande i fondens innehav i andra fonder. Med aktierisk menas risken att fonden sjunker i värde som ett resultat av fallande aktiemarknad. Med valutarisk avses att värdet på en investering kan påverkas av ändrade valutakurser, vilket är särskilt viktigt att känna till vid sparande i fonder som placerar i andra länder.

PERSONELLA OCH ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Under perioden har Plain Capital Asset Management Sverige AB förvärvats av AIFM Group och bytt namn till AIFM Capital ("AIFM"). Vissa förändringar har gjorts i AIFMs styrelse och ny VD är Thomas Dahlin. Förvaltningen av fonden är dock oförändrad. Inte heller har fonden under perioden gjort ändringar avseende placeringsinriktning, jämförelseindex eller dylika väsentliga förändringar.

FONDENS UTVECKLING

PROETHOS FOND steg 31,94 % under perioden 2019-01-01 till 2019-06-30. Fondförmögenheten steg under perioden från 4,5 MSEK till 26,2 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var +19,3 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Den enskilt största orsaken till Fondens positiva resultat är fondens exponering mot enskilda globala aktier samt förändringar i valutakurser.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden inte rätt att handla med derivatinstrument. Således har inga derivatinstrument handlat i något slag eller syfte.

HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden. För närmre information se fondbolagets hemsida.

EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet	Andels- värde	Antal utestående andelar	Total - avkastning, %	Jämförelse- index
2019-06-30	26 203 964	133,26	202 080,73	31,94	18,08
2018-12-31	4 463 563	101,00	44 192,18	1,00	-1,92 1)

Jämförelseindex: 80 % MSCI World Index samt 20 % OMRX Bond All Index.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2018-01-02 – 2018-12-31.

BALANSRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2019-06-30	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		22 129 857	3 505 654
Fondandelar		1 590 771	124 368
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	23 720 628	3 630 021
Bankmedel och övriga likvida medel			
Bankmedel och övriga likvida medel		5 946 676	844 494
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 943	0
Summa tillgångar		29 685 247	4 474 515
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 581 475	-2 261
Övriga skulder	2	-899 808	-8 691
Summa skulder		-3 481 283	-10 952
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	3	26 203 964	4 463 563

REDOVISNINGSPRINCIPER

Belopp i kr om inget annat anges

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning där de är tillämpliga.

VÄRDERINGSREGLER

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

NYCKELTAL

Fonden följer fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.

NOTER

NOT 1 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
ACCELL GROUP N.V.	NL0009767532	2 714	695 291	2,7
ATHENA INVESTMENTS	DK0010240514	47 700	461 082	1,8
BEYOND MEAT INC	US08862E1091	100	149 188	0,6
BROOKFIELD RENEWABLE	BMG162581083	3 768	1 209 171	4,6
CANADIAN SOLAR INC	CA1366351098	3 910	792 507	3,0
EDP RENOVAVEIS	ES0127797019	7 514	716 016	2,7
EOLUS VIND B	SE0007075056	8 664	652 399	2,5
FIRST GROUP	GB0003452173	30 750	354 596	1,4
FIRST SOLAR	US3364331070	1 040	634 219	2,4
GARO	SE0008008262	2 682	859 581	3,3
MERCURY NZ LTD	NZMRPE0001S2	21 000	606 875	2,3
NIBE INDUSTRIER B	SE0008321293	12 700	1 726 565	6,6
NOBINA	SE0007185418	15 577	897 235	3,4
NORDEX	DE000A0D6554	3 940	504 480	1,9
OSRAM LICHT N	DE000LED4000	3 984	1 218 885	4,7
PATTERN ENERGY GROUP	US70338P1003	4 510	966 881	3,7
ROCKWOOL INTERNAT. B	DK0010219153	40	94 741	0,4
SCATEC SOLAR ASA	NO0010715139	16 750	1 554 453	5,9
SIEMENS GAMESA R. EN	ES0143416115	7 600	1 173 832	4,5
SIGNIFY NV	NL0011821392	3 090	848 744	3,2
SIMS METAL AUD	AU000000SGM7	2 553	180 180	0,7
SUNPOWER	US8676524064	7 960	790 066	3,0
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	324	672 229	2,6
VESTAS WIND SYSTEM	DK0010268606	2 820	2 259 622	8,6
VIVINT SOLAR INC	US92854Q1067	3 000	203 337	0,8
SUMMA KATEGORI 1			20 222 174	77,2
Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
CLIMEON B	SE0009973548	9 166	802 025	3,1
MINESTO	SE0007578141	24 724	593 376	2,3
SALTIX TECH HOLDING	SE0005308541	16 545	77 182	0,3
SEA TWIRL AB	SE0009242175	1 900	435 100	1,7
SUMMA KATEGORI 3			1 907 683	7,3
Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
SEB GREEN BOND FUND	LU1116557668	7 867	782 762	3,0
SPP GRÖN OBL FOND	SE0006763967	7 818	808 009	3,1
SUMMA KATEGORI 7			1 590 771	6,1
SUMMA VÄRDEPAPPER			23 720 628	90,5
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			2 483 336	9,5
FONDFÖRMÖGENHET			2 203 964	100 %

Kategorier enligt FFFS 2013:9

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

NOT 2 - ÖVRIGA SKULDER

	2019-06-30	2018-12-31
Ej utbetald inlösen	899 808	8 691
Summa övriga skulder	899 808	8 691

NOT 3 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2019-01-01 -2019-06-30	2018-01-02 -2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	4 463 563	0
Andelsutgivning	24 818 110	5 176 045
Andelsinlösen	-5 486 796	-685 565
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 409 087	-26 916
Fondförmögenheten vid periodens slut	26 206 964	4 463 563

SIGNATURER

Kalmar 2019-

Thomas Dahlin

Verkställande direktör / Styrelseledamot