

ÅRSBERÄTTELSE  
2019

*aifm group*

PROETHOS FOND

FOND: PROETHOS FOND  
ISIN: SE0010547778  
ORG.NR: 515602-9406  
PERIOD: 2019-01-01 – 2019-12-31

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET.....	1
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	2
HÅLLBARHETSINFORMATION.....	3
EKONOMISK ÖVERSIKT.....	5
NYCKELTAL.....	6
RESULTATRÄKNING.....	7
BALANSRÄKNING.....	8
REDOVISNINGSPRINCIPER.....	9
NOTER.....	10
SIGNATURER.....	13

# VD HAR ORDET

## Bäste andelsägare,

Året 2018 avslutades i moll med oro för handelskrig, Brexit, höjda styrräntor och annat som inte uppskattas av aktiemarknaden. Höjd ränta från amerikanska centralbanken FED gjorde att pengar flödade från aktiemarknaden till räntemarknaden. En försvagad svensk krona var också till fördel för svenska företag vid inledningen av 2019.

Inledningen av 2019 blev stark. Under första kvartalet steg den svenska aktiemarknaden och duvaktiga uttalanden från FED fick investerare att allokera från räntemarknaden till aktiemarknaden. Senare under året vände dock vindarna och handelskriget mellan USA och Kina gjorde investerare mer försiktiga. Även protesterna i Hong Kong hade viss inverkan på marknadens risktagande.

Brexit har varit en pågående fråga under året. Men all osäkerhet kring Storbritanniens utträde verkar redan vara inprisat och marknaden är vid detta läge luttrade. Trots nedröstade förslag, kamp mot klockan och nyval påverkades inte de finansiella marknaderna nämnvärt av den närmst farsartade processen.

Många signaler indikerar att den rekordlånga konjunkturuppgången verkar sjunga på sista versen. Men den globala ekonomin är fortfarande välmående och det verkar inte vara fråga om någon ekonomisk kollaps, utan snarare en kontrollerad avmattning. Trots detta blev 2019 blev ett bra år för investerare på världens aktiemarknader. På många håll slogs tidigare rekordnivåer, inklusive svenska OMX30 som totalt steg 25,78 procent under året. Europeiska aktieindexet S&P EURO steg 25,04 % och amerikanska S&P 500 steg 28,71 %. Den svenska kronan försvagades något gentemot Euron (+3,28 %) samt den amerikanska dollarn (+5,71 %).

Året 2020 har dock inletts skakigt med en global pandemi som lamslagit ekonomier runt om i världen. Vad den exakta effekten på världsekonomin kommer bli är ännu okänt, men med hjälp av stöd och stimulanser från regeringar och centralbanker är vi på AIFM Capital försiktigt optimistiska till den globala hanteringen av krisen. Våra förvaltare håller ett ständigt öga på marknaderna och tillsammans med en sund riskhantering fortsätter vi jakten på värdeskapande för våra andelsägare.

Med tack för andelsägarnas förtroende,

**Thomas Dahlin**

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737-5562 får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31, 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 den 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

Det har under perioden inte skett några personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för fonden. Inte heller har fonden under perioden gjort ändringar avseende placeringsinriktning, jämförelseindex eller dylika väsentliga förändringar.

## ERSÄTTNINGAR

Fondens fondbolag är AIFM Capital AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet så som riskhanteringstjänster. Följande information avser samtliga anställda i AIFM Capital. Total fast ersättning som betalats ut till anställda uppgår till 837 300 fördelat på 10 anställda. Ingen rörlig ersättning har utgått. För verkställande ledning och särskilt reglerad personal uppgår den fasta ersättningen till 540 000 fördelat på 8 anställda. Ingen rörlig ersättning har utgått. Beräkningarna utgår från utbetalda löner under året. Företaget har inte betalat ut några rörliga ersättningar.

## FONDENS UTVECKLING

PROETHOS FOND steg 48,22 % under perioden 2019-01-01 till 2019-12-31. Fondförmögenheten steg under perioden från 4,5 MSEK till 134,3 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var +117,9 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.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte 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. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter (specificeras nedan om ja)  
Specificering:

## METODER SOM ANVÄNDS: 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 affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.*  
Fondbolagets kommentar:  
*Fonden investerar i företag verksamma inom förnybar energi, energieffektivisering, hållbara transporter och hållbar livsstil.*
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

## METODER SOM ANVÄNDS: FONDEN VÄLJER BORT

### Produkter och tjänster

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.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Uran

### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

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

- Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.  
Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

### Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.  
Detta alternativ avser fonder som gör en landsspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.  
Fondbolagets kommentar:  
*Fonden investerar inte i företag som är noterade och/eller har sin juridiska hemvist i länder som rankas lägre än plats 50 enligt transparency international korruptionsindex ([www.transparency.org/cpi](http://www.transparency.org/cpi)).*

### Övrigt

- Övrigt  
Fondbolagets kommentar:  
*Fonden placerar inte i bolag som är involverade i kärnkraft och/eller dessa avfall.*

## FONDBOLAGET PÅVERKAR

### Resurser

- Fonden använder interna resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

# EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet	Andels- värde	Antal utestående andelar	Total - avkastning, %	Jämförelse- index
2019-12-31	134 286 191	149,70	897 023,63	48,22	24,50
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.

# NYCKELTAL

		2019-12-31	2018-12-31*
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Total risk, %	1)	11,96	10,61
Total risk för jämförelseindex, %	2)	16,02	12,76
Aktiv risk, %	3)	15,31	9,58
Genomsnittlig årsavkastning sedan start		22,47	1,00
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %		0,65	0,65
Förvaltningsavgift, rörligt %		-	-
Transaktionskostnader kr		194 484	6 425
Transaktionskostnader %		0,19	0,15
Uppgift om Årlig avgift %		0,65	0,65
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet ggr		0,05	0,09
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>			
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen
<b>Förvaltningskostnad:</b>			
Vid engångsinsättning 10 000 kr		83,80	65,48
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		4,78	4,31
<b>Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden</b>			
Högsta hävstång %		0	0
Lägsta hävstång %		0	0
Genomsnittlig hävstång %		0	0

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna. Eftersom fonden startade 2018-01-02 är den totala risken mätt sedan start.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna. Eftersom fonden startade 2018-01-02 är den totala risken mätt sedan start.

3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna. Eftersom fonden startade 2018-01-02 är den aktiva risken mätt sedan start.

\* Avser perioden 2018-01-02 – 2018-12-31.



# RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2019-01-01 -2019-12-31</i>	<i>2018-01-02 -2018-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		11 949 439	-16 153
Värdeförändring på fondandelar		-43 086	-632
Ränteintäkter		7 359	5
Utdelningar		621 892	29 450
Valutakursvinster och -förluster, netto		-279 303	-15 765
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>12 256 301</b>	<b>-3 094</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-300 326	-18 399
Ersättning till förvaringsinstitut		-36 206	-2 900
Räntekostnader		-24 527	-2 523
<b>Summa kostnader</b>		<b>-361 059</b>	<b>-23 822</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>11 895 242</b>	<b>-26 916</b>

# BALANSRÄKNING

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		105 855 682	3 505 654
Fondandelar		6549 582	124 368
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>112 405 264</b>	<b>3 630 021</b>
<b>Bankmedel och övriga likvida medel</b>			
Bankmedel och övriga likvida medel		22 708 350	844 494
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		71 351	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>135 184 965</b>	<b>4 474 515</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-80 824	-2 261
Övriga skulder	2	-817 950	-8 691
<b>Summa skulder</b>		<b>-898 774</b>	<b>-10 952</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			
Fondförmögenhet	3	134 286 191	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 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
BROOKFIELD RENEWABLE	BMG162581083	16 243	7 020 656	5,2
CANADIAN SOLAR INC	CA1366351098	17 910	3 661 152	2,7
EDP RENOVAVEIS	ES0127797019	25 014	2 728 899	2,0
ENPHASE ENERGY INC	US29355A1079	10 000	2 372 425	1,8
EOLUS VIND B	SE0007075056	38 232	4 190 227	3,1
FIRST SOLAR	US3364331070	4 080	2 146 505	1,6
INNERGEX RENEWABLE	CA45790B1040	12 800	1 555 729	1,2
MERCURY NZ LTD	NZMRPE0001S2	103 000	3 243 566	2,4
NEOEN SA	FR0011675362	9 595	3 098 185	2,3
PATTERN ENERGY GROUP	US70338P1003	14 020	3 504 443	2,6
SCATEC SOLAR ASA	NO0010715139	44 500	5 858 215	4,4
SIEMENS GAMESA R. EN	ES0143416115	20 600	3 369 955	2,5
SOLAREGE TECH INC	US83417M1045	2 019	1 774 746	1,3
SUNPOWER	US8676524064	15 920	1 170 884	0,9
TERRAFORM POWER	US88104R2094	18 180	2 619 802	2,0
TILT RENEWABLES LTD	NZTLTE0003S8	64 000	1 287 629	1,0
VESTAS WIND SYSTEM	DK0010268606	6 820	6 425 418	4,8
VIVINT SOLAR INC	US92854Q1067	30 000	2 067 572	1,5
ACCELL GROUP N.V.	NL0009767532	15 434	4 144 913	3,1
SIGNIFY NV	NL0011821392	11 090	3 265 701	2,4
CENTRAL JAPAN RAIL	JP3566800003	1 476	2 769 862	2,1
FASTNED	NL0013654809	5 942	841 348	0,6
GARO	SE0008008262	7 485	2 297 895	1,7
NIBE INDUSTRIER B	SE0008321293	63 350	10 288 040	7,7
NOBINA	SE0007185418	46 327	2 985 775	2,2
OSRAM LICHT N	DE000LED4000	6 484	2 991 421	2,2
ROCKWOOL INTERNAT. B	DK0010219153	40	88 336	0,1
SIMS METAL AUD	AU000000SGM7	15 234	1 092 033	0,8
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	648	2 512 934	1,9
WEST HOLDINGS CORP	JP3154750008	7 000	1 089 708	0,8
WEST JAPAN RAILWAY	JP3659000008	1 800	1 449 571	1,1
BEYOND MEAT INC	US08862E1091	200	138 680	0,1
NORDEX	DE000A0D6554	24 840	3 135 612	2,3
ATHENA INVESTMENTS	DK0010240514	70 524	365 184	0,3
FIRST GROUP	GB0003452173	246 000	3 869 376	2,9
STAGECOACH GROUP	GB00B6YTLS95	86 000	1 686 412	1,3
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>103 108 809</b>	<b>76,8</b>

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
SEA TWIRL AB	SE0009242175	2 751	462 168	0,3
SALTX TECH HOLDING	SE0005308541	16 545	98 939	0,1
MINESTO	SE0007578141	24 724	372 838	0,3
MINESTO BTA	SE0013460680	1 545	23 175	0,0
MINESTO TR 191202	SE0013460672	4	1	0,0
CLIMEON B	SE0009973548	26 166	1 789 754	1,3
<b>SUMMA KATEGORI 3</b>			<b>2 746 875</b>	<b>2,0</b>

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
SEB GREEN BOND FUND	LU1116557668	32 813	3 256 086	2,4
SPP GRÖN OBL FOND	SE0006763967	31 842	3 293 495	2,5
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>			<b>6 549 581</b>	<b>4,9</b>
SUMMA VÄRDEPAPPER			112 405 265	83,7
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			21 880 927	16,3
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>134 286 191</b>	<b>100 %</b>

#### 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

	2019-12-31	2018-12-31
Ej utbetald inlösen	817 950	8 691
Summa övriga skulder	817 950	8 691

## NOT 3 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2019-01-01 -2019-12-31	2018-01-02 -2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	4 463 563	0
Andelsutgivning	166 210 661	5 176 045
Andelsinlösen	-48 283 275	-685 565
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 895 242	-26 916
Fondförmögenheten vid periodens slut	134 286 191	4 463 563

# SIGNATURER

Kalmar 2020-04-22

---

**Per Netzell**  
Styrelseordförande

---

**Alf-Peter Svensson**  
Styrelseledamot

---

**Thomas Dahlin**  
Verkställande direktör / Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den      april 2020  
Deloitte AB

---

**Gunvor Höckerfelt**  
Auktoriserad revisor