

aifm group

HALVÅRSREDOGÖRELSE

PROETHOS

FOND:	Proethos
ISIN:	SE0010547778
ORG.NR:	515602-9406
PERIOD:	2020-01-01 - 2020-06-30

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

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

VD HAR ORDET

Bäste andelsägare,

När vi gick in i det nya året rådde det osäkerhet i ekonomin efter ett oerhört starkt 2019. I januari ökade antalet arbetslösa och kronan försvagades och utomlands sågs spänningar byggas upp på flera håll. Vi såg politisk oro i Venezuela, fortsatt dramatik mellan USA och Kina, missilavfyrning i Iran och det började även pratas om ett nytt coronavirus som fått fäste i staden Wuhan där de första dödsfallen började rapporteras.

Redan i februari började effekterna från den dåvarande epidemin visa sig. Inköpschefsindex i Kina föll till den lägsta nivån sedan mätningarna började och detta satte sina spår på världens börser. Vi såg Stockholmsbörsen samt Amerikanska S&P 500 prisa in sämre tider med en nedgång i februari på -6,42% respektive -9,07%. I Mars urartade situationen när epidemin bytte epitet till en pandemi och panik utbröt. Från toppnoteringen den 19:e februari till bottennoteringen den 23:e mars såg vi historiens snabbaste börsfall (över -30%) där OMXS30 rasade hela 31,22% och Amerikanska S&P 500 motsvarande 33,92%.

Osäkerheten som uppstått har minskat både efterfrågan och utbudet kraftigt på marknaden och om man kollar på BNP-prognoser från Konjunkturinstitutet spås det en nedgång på hela -5,4% för svenskt BNP under 2020. För att ställa detta i paritet med tidigare händelser så hade detta inneburit det största fallet i BNP i modern tid. I USA har arbetslösheten exploderat och även i Sverige har den gått upp till historiska nivåer. Att Coronakrisen har medfört hög volatilitet har förmodligen inte gått någon obemärkt förbi. Dock kan en viss lättnad börja infinna sig då vi sett ett textboksexemplar av en V-formad återhämtning på börserna de närmsta månaderna.

Den förväntade räntehöjningen för Sverige uteblev då inflationen inte nådde upp till önskade nivåer och enligt de senaste nyheterna från Riksbanken behålls räntan på 0% fram till tidigast Q3 2023. Samtidigt så ökar Riksbanken tillgångsköpen till 500 miljarder kronor fram till juni 2021. Allt detta för att stimulera ekonomin. Liknande händelser har man sett i USA där FED har köpt statsobligationer samt även individuella företagsobligationer för 100-tals miljarder dollar för att få ekonomin att överleva.

Under denna hektiska period har vi även bevittnat ett negativt oljepris för den nordamerikanska oljan WTI där den bottnade på -40,32 USD per fat. Detta var möjligt då användningen av olja stagnerade i takt med att fler länder bromsade sina ekonomier och att alla tillgängliga oljelager fylldes vilket resulterade i att producenter tvingades betala om de ville bli av med sin olja.

Trots denna period så slutade vårt svenska storbolagsindex OMXS30 endast på -6,07% och det amerikanska S&P 500 på -4,84%. Däremot såg vi en uppgång för det tekniktunga NASDAQ 100 på hela 16,30% där de så kallade "Stay-at-home-stocks" presterade väl under Coronakrisen.

Om man blickar framåt är det svårt att sia om börsens rörelser men med stora stödköp från centralbanker och nollräntemiljö finns goda möjligheter för vidare uppgång härifrån. Våra förvaltare kommer som vanligt att fortsätta leta intressanta investeringsmöjligheter samtidigt som riskhanteringsfunktionen övervakar riskerna i fonderna.

Vi ser fram emot resterande del av 2020 och tackar för andelsägarnas förtroende!

Thomas Dahlin

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2020-01-01 – 2020-06-30, 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.

FONDENS UTVECKLING

PROETHOS FOND steg +8,15% under perioden 2020-01-01 till 2020-06-30. Fondförmögenheten steg under perioden från 134,29 MSEK till 333,64 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var +197,13 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Trots rådande situation så har ”Green stocks” blivit en fristad för investerare och denna sektor har klättrat till högre nivåer, därmed dragit med sig Proethos upp.

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
2020-06-30	334 403 940	161,90	2 060 830,96	8,15	-4,95
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.

BALANSRÄKNING

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		281 079 978	105 855 682
Fondandelar		30 497 524	6 549 582
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	311 577 501	112 405 264
Bankmedel och övriga likvida medel		27 741 111	22 708 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		171 455	71 351
Summa tillgångar		339 490 067	135 184 965
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-215 917	-80 824
Övriga skulder	<i>2</i>	-4 870 209	-817 950
Summa skulder		-5 086 126	-898 774
Fondförmögenhet	<i>3</i>	334 403 940	134 286 191

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 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
ACCELL GROUP N, V,	NL0009767532	15 434	3 551 366	1,06
ATHENA INVESTMENTS	DK0010240514	210 524	969 074	0,29
BALLARD POWER INC	CA0585861085	49 000	7 030 231	2,10
BEYOND MEAT INC	US08862E1091	800	998 580	0,30
BROOKFIELD RENEWABLE	BMG162581083	33 943	15 144 009	4,53
CANADIAN SOLAR INC	CA1366351098	17 910	3 215 364	0,96
CENTRAL JAPAN RAIL	JP3566800003	5 904	8 534 552	2,55
EDISUN POWER	CH0024736404	4 070	4 586 188	1,37
EDP RENOVAVEIS	ES0127797019	75 042	9 653 923	2,89
ENPHASE ENERGY INC	US29355A1079	15 000	6 647 789	1,99
EOLUS VIND B	SE0007075056	131 940	16 558 470	4,95
FASTNED	NL0013654809	5 942	703 515	0,21
FIRST GROUP	GB0003452173	246 000	1 425 702	0,43
FIRST SOLAR	US3364331070	4 080	1 881 560	0,56
GARO	SE0008008262	13 412	4 452 784	1,33
INNERGEX RENEWABLE	CA45790B1040	57 600	7 551 498	2,26
MERCURY NZ LTD	NZMRPE0001S2	303 000	8 524 378	2,55
NEL	NO0010081235	475 555	8 628 054	2,58
NEOEN SA	FR0011675362	9 595	3 612 782	1,08
NIBE INDUSTRIER B	SE0008321293	111 850	23 029 915	6,89
NIKOLA CORPORATION	US6541101050	500	314 572	0,09
NOBINA	SE0007185418	182 327	10 155 614	3,04
NORDEX	DE000A0D6554	24 840	2 287 575	0,68
OSRAM LICHT N	DE000LED4000	19 452	8 626 298	2,58
PLUG POWER	US72919P2020	9 000	688 396	0,21
ROCKWOOL INTERNAT, B	DK0010219153	1 900	4 786 296	1,43
SCATEC SOLAR ASA	NO0010715139	135 100	20 337 278	6,08
SIEMENS GAMESA R, EN	ES0143416115	61 800	10 199 756	3,05
SIGNIFY NV	NL0011821392	33 090	7 956 646	2,38
SIMS METAL AUD	AU000000SGM7	90 234	4 590 003	1,37
SOLAREGE TECH INC	US83417M1045	3 019	3 903 398	1,17
STAGECOACH GROUP	GB00B6YTLS95	86 000	588 992	0,18
SUNPOWER	US8676524064	25 920	1 849 765	0,55
TERRAFORM POWER	US88104R2094	41 180	7 074 570	2,12
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	948	9 536 927	2,85
TILT RENEWABLES LTD	NZTLTE0003S8	256 000	5 363 277	1,60
WEST HOLDINGS CORP	JP3154750008	27 300	5 164 085	1,54
WEST JAPAN RAILWAY	JP3659000008	7 200	3 770 324	1,13
VESTAS WIND SYSTEM	DK0010268606	22 730	21 544 775	6,44

VIVINT SOLAR INC	US92854Q1067	45 000	4 150 501	1,24
Kategori 1			269 588 782	80,61
AZELIO AB	SE0011973940	80 000	1 206 400	0,36
CLIMEON B	SE0009973548	100 022	4 717 038	1,41
INZILE AB	SE0012570208	12 107	385 003	0,12
MINESTO	SE0007578141	26 269	654 098	0,20
MINESTO TO3	SE0013512712	1 545	14 214	0,00
POWERCELL SWEDEN	SE0006425815	12 000	3 667 200	1,10
SALTX TECH HOLDING	SE0005308541	16 545	66 015	0,02
SEA TWIRL AB	SE0009242175	2 751	458 317	0,14
SLITEVIND	SE0006964847	5 418	322 913	0,10
Kategori 3			11 491 198	3,45
DANSKE INV SUS BND 1	LU2019293690	49 821	5 227 987	1,56
SEB GREEN BOND CHF	LU1672055347	998	9 880 144	2,95
SEB GREEN BOND SEK	LU1116557668	99 841	10 071 915	3,01
SPP GRÖN OBL FOND	SE0006763967	51 297	5 317 477	1,59
Kategori 7			30 497 523	9,11
SUMMA VÄRDEPAPPER			311 577 501	93,17
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			22 826 439	6,83
FONDFÖRMÖGENHET			334 403 940	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

	2020-06-30	2019-12-31
Ej utbetald inlösen	4 870 209	817 950
Summa övriga skulder	4 870 209	817 950

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2020-01-01 -2020-06-30	2019-01-02 -2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	134 286 191	4 463 563
Andelsutgivning	433 230 920	166 210 661
Andelsinlösen	-236 103 887	-48 283 275
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 990 716	11 895 242
Fondförmögenheten vid periodens slut	334 403 940	134 286 191

SIGNATURER

Kalmar 2020-



Thomas Dahlin

Verkställande direktör / Styrelseledamot