

HALVÅRSREDOGÖRELSE

# Proethos Fond

FOND	Proethos Fond
ISIN	SE0010547778
ORG.NR	515602-9406
PERIOD	2021-01-01 - 2021-06-30

## Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse.....	4
Ekonomisk översikt.....	10
Balansräkning.....	11
Redovisningsprinciper .....	12
Noter .....	13
Signaturer.....	16

## VD har ordet

### **Bäste andelsägare,**

Första halvan av 2021 har sett ljuset i tunneln gällande den rådande pandemin, med tidiga besked om vaccinationer samt lättande restriktioner. I samband med detta har den svenska marknaden varit optimistisk. Den pendlande, men stadiga, återhämtningen har fortsatt lett oss in på all-time-high nivåer med OMXS30 upp 20,72% medan S&P500 steg 14,41% för perioden.

Riksbanken har under perioden valt att behålla reporäntan på 0% med en höjning tidigast våren 2023 och har fortsatt med penningpolitiska stödpaket för att underlätta återhämtning samt inflation. Inflationen har under april legat på 2,1% vilket är i nära Riksbankens mål om att hålla den på 2,0% mätt med konsumentprisindex. Amorteringsfriheten har under pandemin inte hindrat skuldsättningsgraden från att öka vilket gör att vi kommer se amorteringskraven återinföras under Q3.

Den starka återhämtningen har fört med sig en uppsjö av börsnoteringar med en överrepresentation av Tech-bolag. Ett nämnvärt fenomen under året har varit de så kallade "meme stocks" där den yngre generationen investerare köper bolag eller kryptovalutor som florerar på sociala medier med någon form av komisk anknytning. Detta har medfört extrema värderingar på sina håll vilket främst har skakat om USA-börsen då flera stora hedgefonder förlorat miljarder dollar som ett resultat av detta och det fortsätter vara en växande trend över internet.

President Joe Biden har under detta halvår tagit över efter Donald Trump vilket, från ett finansiellt perspektiv, resulterade i att S&P500 steg hela 14,33% för perioden mellan valdagen och invigningsdagen vilket är den största positiva rörelsen i historien för alla tidigare valda presidenter. Oljepriser har under 2021 kraftigt ökat med mer än 45% med ett pris av Brent-och råolja på runt USD 75 per fat. Förväntningar gällande ökad efterfrågan från mildrade omständigheter runt Covid-19 är en stor bidragande faktor till stigningen samt nedskärning av produktion från flera av de stora oljebolagen på marknaden.

Vaccinationen av COVID-19 har letat sig ner i åldrama och andelen vaccinerade av den svenska populationen ökar snabbt. Detta tillsammans med ett fortsatt stöd från Riksbanken har lett till att allt fler tar sig tillbaka till arbete och en normal vardag vilket vi alla väntat på en lång tid. Med detta sagt ser vi fram emot resterande del av året 2021 och dess framtidsutsikter samt tackar för andelsägarnas förtroende!

**Thomas Dahlin**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får hämed avge halvårsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, 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 marknadens 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 sjönk 3,96% under perioden 2021-01-01 till 2021-06-30. Fondförmögenheten steg under perioden från 1119,95 MSEK till 1144,82 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var +112,84 MSEK.

### KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Efter en stark utveckling för ”Green stocks” 2020 har de stabiliserats vilket reflekteras i utvecklingen för fonden för perioden.

### DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden ej rätt att handla med derivatinstrument.

### AKTIVITETSGRAD

Fondens index utgörs av OMRX Bond All Index (20 %) samt MSCI World Index (80 %). Fondens index är relevant sett till Fondens typiska portföljsammansättning, placeringsmandat och riskprofil. Fondens mål är att överträffa sitt jämförelseindex. Investeringsprocessen resulterar i

ett aktivt val av enskilda aktier, fonder och obligationer.

## *Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren*

Fonden startade 2018. Aktiv risk (tracking error) för fondens senaste 24 månader (2019-06-30 – 2021-06-30) var 14,94%.

Det uppnådda aktivitetsmåttet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden samvarierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmåttet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ju högre aktiv risk desto mer avviker fonden från jämförelseindex.

## HÅLLBARHETSINFORMATION

- Fonden har hållbara investeringar som mål (artikel 9).
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper (artikel 8).
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

### Förvaltarens kommentar:

*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. Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som placerar globalt i aktier, räntor och andra överlåtbara värdepapper. Eftersom fonden placerar globalt exponeras den mot alla typer av hållbarhetsrisker. Många är så kallade omställningsrisker, det vill säga att produkter eller tjänster måste omarbetas för att lagar, regler, teknologi eller marknad förändras. Det kan till exempel vara utsläppsregler, misslyckade tekniker som måste bytas ut eller förändrade kundbeteenden till följd av bland annat ökat fokus på hållbarhetsaspekter.*

## 1. HÅLLBARHETSRELATERADE EGENSKAPER SOM FRÄMJAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN, ELLER SOM INGÅR I FONDENS MÅLSÄTTNING:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och lika behandling)
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper (specificeras nedan om ja)  
Specificering:

## 2. REFERENSVÄRDEN:

- Fonden har följande index som referensvärde:
- Inget index har valts som referensvärde.

Förvaltarens kommentar: *Fondens avkastning jämförs mot valt marknadsindex. Valt index återspeglar inte helt det mål om hållbar investering fonden har och används därmed inte som referensvärde för bedömning av fondens mål som hållbar investering. Förvaltarens metod för att uppnå hållbarhetsmål anges nedan.*

**3. METODER SOM ANVÄNDS FÖR ATT INTEGRERA HÅLLBARHETSRIKESK, FRÄMJA MILJÖRELATERADE ELLER SOCIALA EGENSKAPER ELLER FÖR ATT UPPNÅ ETT HÅLLBARHETSRELATERAT MÅL**

**Fonden väljer in**

Förvaltaren: *Fonden ska investera i företag som är verksamma inom hållbar energiproduktion, kommentar: hållbar energikonsumtion, hållbara transporter eller hållbara levnadsvanor. Urvalsarbetet baseras på förvaltaren kvalitativa analyser av företagets verksamhet. De kvalitativa analyserna grundar sig på hur stor del av verksamheten som utgörs av produkter eller tjänster inom de hållbarhetsområden listade ovan, samt de satsningar som företagen gör på forskning och utveckling i syfte att generera produkter eller tjänster som leder till ökad hållbarhet.*

**Fonden väljer bort**

Förvaltaren: *Fonden väljer bort baserat på etiska ställningstaganden som utvecklas närmre kommentar: nedan.*

**3.1. 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 om inte annan gräns anges nedan.*

**Klusterbomber, personminor**

Förvaltaren: *0 % är accepterad andel av bolagets omsättning från produkten. kommentar:*

**Kemiska och biologiska vapen**

Förvaltaren: *0 % är accepterad andel av bolagets omsättning från produkten. kommentar:*

**Kärnvapen**

Förvaltaren: *0 % är accepterad andel av bolagets omsättning från produkten. kommentar:*

**Vapen och/eller krigsmateriel**

Förvaltaren: *0 % är accepterad andel av bolagets omsättning från produkten. kommentar:*

- Alkohol**  
Förvaltarens 0 % är *accepterad andel av bolagets omsättning från produkten.*  
kommentar:
- Tobak**  
Förvaltarens 0 % är *accepterad andel av bolagets omsättning från produkten.*  
kommentar:
- Pornografi**  
Förvaltarens 0 % är *accepterad andel av bolagets omsättning från produkten.*  
kommentar:
- Kommersiell spelverksamhet**  
Förvaltarens 0 % är *accepterad andel av bolagets omsättning från produkten.*  
kommentar:
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)**  
Förvaltarens 0 % är *accepterad andel av bolagets omsättning från produkten.*  
kommentar:
- Kol**  
Förvaltarens 0 % är *accepterad andel av bolagets omsättning från produkten.*  
kommentar:
- Uran**  
Förvaltarens 0 % är *accepterad andel av bolagets omsättning från produkten.*  
kommentar:

### 3.2. 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 investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.**

### 3.3. Länder

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



Förvaltarens kommentar: *Fondens medel får inte investeras i företag som är börsnoterade och/eller har sin juridiska hemvist i länder som rankas lägre än plats 50 enligt Transparency International Corruption Perceptions Index.*

#### 3.4. Övriga exkluderande kriterier

Övrigt

#### 4. FONDBOLAGET PÅVERKAR

**Fondbolaget påverkar.**

**Bolagspåverkani egen regi**

Förvaltarens kommentar: Bolagspåverkan kan ske genom samtal med bolag.

## Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTAENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	INDEX
2021-06-30	1 144 818 524 kr	235,72	4 850 776,13	-3,96	11,52
2020-12-31	1 119 950 023 kr	245,44	4 563 169,64	63,95	0,09
2019-12-31	134 286 191 kr	149,70	897 023,63	48,22	24,50
2018-12-31	4 463 563 kr	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	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		952 107 541	829 668 706
Fondandelar		95 817 143	96 644 845
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>1 047 924 684</b>	<b>926 313 551</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		101 891 630	198 068 244
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		217 608	288 780
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 150 033 922</b>	<b>1 124 670 574</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-663 959	-605 196
Övriga skulder	2	-4 551 439	-4 115 355
<b>Summa skulder</b>		<b>-5 215 398</b>	<b>-4 720 551</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>1 144 818 524</b>	<b>1 119 950 023</b>

## 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 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
ACCELL GROUP N.V.	NL0009767532	45 434	20 874 684	1,82
AKER CARBON CAPTURE	NO0010890304	856 311	16 830 326	1,47
AKER OFFSHORE WIND	NO0010890312	764 205	4 188 461	0,37
ARISE WINDPOWER	SE0002095604	50 000	2 182 500	0,19
ARRIVAL GROUP	LU2314763264	44 000	5 899 260	0,52
AZELIO AB	SE0011973940	80 000	4 040 000	0,35
BALLARD POWER INC	CA0585861085	128 000	19 844 676	1,73
BEYOND MEAT INC	US08862E1091	2 400	3 234 000	0,28
BROOKFIELD RENEW CAD	CA11284V1058	108 509	39 001 403	3,41
CANADIAN SOLAR INC	CA1366351098	18 820	7 220 397	0,63
CANOO INC	US13803R1023	21 000	1 786 000	0,16
CENTRAL JAPAN RAIL	JP3566800003	38 755	50 387 811	4,4
CHARGEPOINT HOLDINGS	US15961R1059	5 000	1 486 195	0,13
CLIMATE CHANGE CRISI	US18716C1009	60 000	7 710 757	0,67
CLOUDBERRY CLE TR	NO0011025777	11 779	1 124	0
CLOUDBERRY CLEAN ENE	NO0010876642	290 000	4 140 592	0,36
COMFORTDELGRO	SG1N31909426	1 760 000	18 267 737	1,6
CONSOLIDATED WATER	KYG237731073	18 989	1 905 794	0,17
DECARBONIZATION PLUS	US2427971088	20 000	1 764 268	0,15
EDISUN POWER	CH0024736404	4 070	4 648 310	0,41
EDP RENOVAVEIS	ES0127797019	146 042	28 942 968	2,53
ENPHASE ENERGY INC	US29355A1079	8 500	13 354 831	1,17
EOLUS VIND B	SE0007075056	190 601	38 310 801	3,35
FASTNED	NL0013654809	5 942	3 254 372	0,28
FIRST GROUP	GB0003452173	246 000	2 379 690	0,21
FIRST SOLAR	US3364331070	37 360	28 932 055	2,53
GARO	SE0015812417	100 595	11 870 210	1,04
INNERGEX RENEWABLE	CA45790B1040	164 046	24 398 123	2,13
LORDSTOWN MOTORS	US54405Q1004	18 500	1 750 664	0,15
MAXEON SOLAR TECH	SGXZ25336314	9 720	1 782 232	0,16
MERCURY NZ LTD	NZMRPE0001S2	1 037 131	41 293 610	3,61
NEL	NO0010081235	978 555	19 509 874	1,7
NEOEN SA	FR0011675362	19 190	7 372 685	0,64
NIBE INDUSTRIER B	SE0015988019	445 036	40 062 141	3,5
NOBINA	SE0007185418	233 803	18 166 493	1,59
NORDEX	DE000A0D6554	49 680	10 319 348	0,9
OATLY GROUP AB	US67421J1088	8 600	1 803 506	0,16
OCEAN SUN	NO0010887565	71 305	1 801 828	0,16

ORMAT TECHNOLOGIES	US6866881021	6 700	3 985 868	0,35
OSRAM LICHT N	DE000LED4000	68 833	37 210 426	3,25
PLUG POWER	US72919P2020	18 000	5 265 595	0,46
POSHMARK INC	US73739W1045	8 200	3 349 439	0,29
REINVENT TECH PARTNE	KYG7483N1299	20 000	1 707 798	0,15
RENEWCELL AB	SE0014960431	5 000	888 000	0,08
SCATEC ASA	NO0010715139	230 900	52 271 419	4,57
SIEMENS GAMESAR. EN	ES0143416115	136 800	39 071 446	3,41
SIGNIFY NV	NL0011821392	38 490	20 822 921	1,82
SIMS METAL AUD	AU000000SGM7	360 468	38 373 311	3,35
SOLAREEDGE TECH INC	US83417M1045	3 538	8 366 129	0,73
STAGECOACH GROUP	GB00B6YTLS95	86 000	833 956	0,07
SUNNOVA ENERGY INT	US86745K1043	12 000	3 866 673	0,34
SUNPOWER	US8676524064	25 920	6 480 240	0,57
SUNRUN INC	US86771W1053	33 660	16 064 547	1,4
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	6 757	39 295 882	3,43
TILT RENEWABLES LTD	NZTLE0003S8	409 600	19 633 553	1,71
TPG PACE BENEFICIAL	KYG8990D1253	5 000	550 585	0,05
VERY GOOD FOOD CO	CA88340B1094	20 000	539 697	0,05
VESTAS WIND SYSTEM	DK0061539921	180 365	60 207 511	5,26
WEST HOLDINGS CORP	JP3154750008	119 778	36 275 597	3,17
WEST JAPAN RAILWAY	JP3659000008	64 350	31 450 276	2,75
WORKHORSE GROUP INC	US98138J2069	5 500	780 701	0,07
ZAPTEC AS	NO0010713936	33 000	1 447 589	0,13
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>939 458 885</b>	<b>82,09</b>

CLIMEON B	SE0009973548	114 522	2 863 050	0,25
INZILE AB	SE0012570208	12 107	468 541	0,04
MINESTO	SE0007578141	27 814	554 611	0,05
PLEJD	SE0008014476	6 016	2 526 720	0,22
POWERCELL SWEDEN	SE0006425815	24 000	5 421 600	0,47
SALTX TECH HOLDING	SE0005308541	16 545	60 058	0,01
SEA TWIRL AB	SE0009242175	2 751	347 726	0,03
SLITEVIND	SE0006964847	5 418	406 350	0,04
<b>SUMMA KATEGORI 3</b>			<b>12 648 656</b>	<b>1,11</b>

DANSKE EUR SUS BND 1	LU1399305330	185 460	20 339 349	1,78
DANSKE INV SUS BND 1	LU2019293690	271 381	28 152 055	2,46
SEB GREEN BOND CHF	LU1672055347	3 066	28 631 973	2,5
SEB GREEN BOND SEK U	LU1748252035	2 109	2 177 546	0,19
SPP GRÖN OBL FOND	SE0006763967	156 741	16 516 220	1,44
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>			<b>95 817 143</b>	<b>8,37</b>

SUMMA VÄRDEPAPPER			1 047 924 684	91,54
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			96 893 840	8,46

**FONDFÖRMÖGENHET**
**1 144 818 524**
**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**

	2021-06-30	2020-12-31
Ej utbetald inlösen	-4 551 439	4 115 355
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-4 551 439</b>	<b>4 115 355</b>

**NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET**

	2021-01-01 - 2021-06-30	2020-01-01 - 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 119 950 023	134 286 191
Andelsutgivning	821 817 189	1 136 879 021
Andelsinlösen	-708 975 328	-408 284 858
Periodens resultat enligt resultaträkning	-87 971 224	257 069 669
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>1 144 818 524</b>	<b>1 119 950 023</b>

## Signaturer

*Kalmar 2021-08-27*

---

**Thomas Dahlin**

Verkställande direktör / Styrelseledamot