

HALVÅRSREDOGÖRELSE

Proethos Fond

FOND	Proethos Fond
ISIN	SE0010547778
ORG.NR	515602-9406
PERIOD	2022-01-01 - 2022-06-30

Innehållsförteckning

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

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Ett turbulent halvår med efterföljande ekonomiska effekter av en långvarig pandemi började tungt med en nedåtgående trend över börsen följt av Rysslands invasion av Ukraina. Tragedi på tragedi har lett oss in på ett 2022 med mänskligt lidande, stigande inflation och en bister utveckling med OMXS 30 ned 22,61 procent inklusive utdelningar och S&P 500 ned 20,58 procent. Förhandlingar om ett svenskt NATO-medlemskap är i full gång samtidigt som vi ser politiska utspel inför nästa halvår då vi går till val.

Oroligheterna från krig har satt miljontals människor på flykt samt skapat osäkerheter gällande tillgång på råvaror och sämre leveransmöjligheter. Priser på livsmedel samt energi har stadigt pekat uppåt vilket varit en stor faktor i den inflation vi sett. Maj månad mätte 7,2 procent vilket enligt Riksbanken är den högsta siffra vi sett sedan 90-talet. Då Sveriges penningpolitik inte kan påverka priserna av frakt och råvaror räknar man med att priser förblir högre en tid framåt. Man införde en högre styrränta med 0,25 procent som sedan under Juni ytterligare bestämdes höjas till 0,75 procent med start i Juli. Styrräntan förväntas sedan höjas successivt tills den når 2 procent. Den förespråkade planen uttryckt av Sveriges riksbank är att minska köp av värdepapper under andra halvåret 2022 för att gradvis sänka inflationen under 2023 med förhoppningar om att vara tillbaka på en nivå om 2 procent 2024.

Dessförinnan nuvarande säkerhetspolitiska situation har flertalet länder världen över hämtat sig starkt efter 2021 med en betydligt slagkraftigare arbetsmarknad som sett minskad arbetslöshet och ökad sysselsättning, men efter dessa sex månader ser man mer pessimistiskt på framtiden samtidigt som konsumtionen i Sverige ökar med en allt långsammare takt än tidigare. Priset på råolja har kraftigt ökat under perioden med en uppgång på 38 procent till en nivå på 109 dollar per fat. Den svenska kronan har under första halvan av året tappat 4,19 procent mot euron och hela 13,05 procent mot dollarn.

Med det sagt har vi trots detta förhoppningar om ett ljusare Q3 och Q4 sett till både ekonomi och världspolitik även om vi kanske får vänta till 2023 för att börja återhämta oss.

Vi tackar för andelsägarnas fortsatta förtroende och förbereder oss på en spännande senare del av 2022.

Thomas Dahlin

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får hämed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30, 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 17,25% under perioden 2022-01-01 till 2022-06-30. Fondförmögenheten minskade under perioden från 978,92 MSEK till 760,00 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -53,58 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Sektorn hållbara aktier har under perioden bevitnat en betydande nergång, så även Proethos Fond.

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) de senaste två åren har uppgått till:

2020	9,58%
2021	17,65%
2022	18,42%

Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden samvarierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet 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 HÅLLBARHETSRIKER, FRÄMJA MILJÖRELATERADE ELLER SOCIALA EGENSKAPER ELLER FÖR ATT UPPNÅ ETT HÅLLBARHETSRELATERAT MÅL

Fonden väljer in

Förvaltarens kommentar: *Fonden ska investera i företag som är verksamma inom hållbar energiproduktion, hållbar energikonsumtion, hållbara transporter eller hållbara levnadsvanor. Urvalsarbetet baseras på förvaltarens 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

Förvaltarens kommentar: *Fonden väljer bort baserat på etiska ställningstaganden som utvecklas närmre 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

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

Kemiska och biologiska vapen

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

Kärnvapen

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

Vapen och/eller krigsmateriel

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

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 *Fondens medel får inte investeras i företag som är börsnoterade och/eller har sin*
kommentar: *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.**

- Bolagspåverkan i egen regi**

Förvaltarens Bolagspåverkan kan ske genom samtal med bolag.
kommentar:

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTAENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	INDEX
2022-06-30	760 000 904 kr	191,6	3 963 281,33	-17,25	-10,89
2021-12-31	978 923 512 kr	231,55	4 227 672,96	-5,66	32,38
2020-12-31	1 119 950 023 kr	245,44	4 563 169,64	63,95	-0,05
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	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar			
Aktier		606 417 769	850 154 515
Fondandelar		64 752 309	72 535 948
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	671 170 078	922 690 463
Bankmedel och övriga likvida medel		89 342 847	64 248 384
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		290 171	509 044
Summa tillgångar		760 803 096	987 447 890
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-452 580	-653 515
Övriga skulder	2	-349 612	-7 870 864
Summa skulder		-802 192	-8 524 379
Fondförmögenhet	3	760 000 904	978 923 512

Redovisningsprinciper

Belopp i kr om inget annat anges.

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPE R

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 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AKER CARBON CAPTURE	NO0010890304	506 311	8 699 569	1,14
AKER HORIZONS	NO0010921232	99 652	1 643 096	0,22
ARISE WINDPOWER	SE0002095604	50 000	2 097 500	0,28
ARRIVAL GROUP	LU2314763264	22 000	355 557	0,05
BALLARD POWER INC	CA0585861085	209 000	13 468 393	1,77
BEYOND MEAT INC	US08862E1091	2 400	587 712	0,08
BROOKFIELD RENEW CAD	CA11284V1058	131 509	47 897 427	6,3
CANADIAN SOLAR INC	CA1366351098	18 820	5 994 696	0,79
CANOO INC	US13803R1023	21 000	397 393	0,05
CENTRAL JAPAN RAIL	JP3566800003	26 828	31 438 947	4,14
CHARGEPOINT HOLDINGS	US15961R1059	5 000	700 168	0,09
CLOUDBERRY CLEAN ENE	NO0010876642	83 963	1 271 362	0,17
COMFORTDELGRO	SG1N31909426	880 000	9 061 976	1,19
CONSOLIDATED WATER	KYG237731073	18 989	2 816 430	0,37
EDISUN POWER	CH0024736404	2 845	3 616 218	0,48
EDP RENOVAVEIS	ES0127797019	103 042	24 870 485	3,27
ENPHASE ENERGY INC	US29355A1079	4 250	8 487 634	1,12
EOLUS VIND B	SE0007075056	277 601	21 536 286	2,83
EVGO INC	US30052F1003	20 000	1 229 514	0,16
FASTNED	NL0013654809	3 442	942 917	0,12
FIRST GROUP	GB0003452173	69 658	1 105 867	0,15
FIRST SOLAR	US3364331070	37 360	26 035 996	3,43
GARO	SE0015812417	100 595	13 097 469	1,72
GODSINLÖSEN NORDIC	SE0016101760	501 759	3 010 554	0,4
HYZON MOTORS INC	US44951Y1029	20 000	601 459	0,08
INNERGEX RENEWABLE	CA45790B1040	164 046	22 543 903	2,97
JOBY AVIATION INC	KYG651631007	20 000	1 004 478	0,13
LORDSTOWN MOTORS	US54405Q1004	18 500	298 991	0,04
MAXEON SOLAR TECH	SGXZ25336314	9 720	1 321 357	0,17
MERCURY NZ LTD	NZMRPE0001S2	1 037 131	37 239 552	4,9
NEL	NO0010081235	1 478 555	18 322 476	2,41
NEOEN SA	FR0011675362	19 190	7 395 989	0,97
NIBE INDUSTRIER B	SE0015988019	445 036	34 178 765	4,5
NORDEX	DE000A0D6554	67 744	5 907 223	0,78
OATLY GROUP AB	US67421J1088	8 600	304 371	0,04
OCEAN SUN	NO0010887565	71 305	884 730	0,12
ORMAT TECHNOLOGIES	US6866881021	6 700	5 369 610	0,71
OX2	SE0016075337	142 500	11 100 750	1,46

PLUG POWER	US72919P2020	18 000	3 050 872	0,4
RENEWCELL AB	SE0014960431	5 000	481 500	0,06
SCATEC ASA	NO0010715139	351 100	30 785 277	4,05
SIEMENS GAMESAR, EN	ES0143416115	186 800	35 857 009	4,72
SIGNIFY NV	NL0011821392	18 490	6 268 126	0,82
SIMS METAL AUD	AU000000SGM7	180 468	17 428 874	2,29
SOLAREEDGE TECH INC	US83417M1045	3 538	9 904 438	1,3
SPINNOVA OYJ	FI4000507595	7 200	524 739	0,07
SUNNOVA ENERGY INT	US86745K1043	12 000	2 262 224	0,3
SUNPOWER	US8676524064	12 920	2 089 408	0,27
SUNRUN INC	US86771W1053	33 660	8 042 960	1,06
TATTOOED CHEF INC	US87663X1028	5 800	373 764	0,05
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	3 379	23 275 721	3,06
VERY GOOD FOOD CO	CA88340B1094	20 000	50 045	0,01
VESTAS WIND SYSTEM	DK0061539921	216 765	46 832 267	6,16
WEST HOLDINGS CORP	JP3154750008	82 778	22 616 969	2,98
WEST JAPAN RAIL WAY	JP3659000008	32 350	12 086 164	1,59
WORKHORSE GROUP INC	US98138J2069	5 500	146 273	0,02
ZAPTEC AS	NO0010713936	33 000	1 184 955	0,16
SUMMA KATEGORI 1			600 098 402	78,96
CLIMEON B	SE0009973548	114 522	491 299	0,06
CLIMEON BTA B	SE0018015620	68 712	326 382	0,04
MINESTO	SE0007578141	27 814	389 396	0,05
PLEJD	SE0008014476	4 016	1 073 878	0,14
POWERCELL SWEDEN	SE0006425815	24 000	3 254 400	0,43
SEA TWIRL AB	SE0009242175	3 851	276 887	0,04
SLITEVIND	SE0006964847	5 418	507 125	0,07
SUMMA KATEGORI 3			6 319 367	0,83
AMFRÄNTEFOND KORT	SE0001184961	224 537	24 692 384	3,25
AMFRÄNTEFOND MIX	SE0004324424	180 229	20 115 346	2,65
SPP KORTFRÄNTEFOND A	SE0000522500	169 226	19 944 579	2,62
SUMMA KATEGORI 7			64 752 309	8,52
SUMMA VÄRDEPAPPER			671 170 078	88,31
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			88 830 826	11,69
FONDFÖRMÖGENHET			760 000 904	100,00

Kategorier enligt FFFS 2013:9

1. Överlåtbara värdepappersom 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 INTÄKTER

	2022-06-30	2021-12-31
Kick-back	4 104	20 220
Summa övriga skulder	4 104	20 220

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	2022-06-30	2021-12-31
Ej utbetald inlösen	-349 612	-7 870 864
Summa övriga skulder	-349 612	-7 870 864

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2022-01-01 - 2022-06-30	2021-01-01 - 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	978 923 512	1 119 950 023
Andelsutgivning	125 016 992	1 019 703 706
Andelsinlösen	-178 601 227	-1 050 402 832
Periodens resultat enligt resultaträkning	-165 338 373	-110 327 384
Fondförmögenheten vid periodens slut	760 000 904	978 923 512

Signaturer

Kalmar 2022-08-29

Thomas Dahlin

Verkställande direktör / Styrelseledamot