

HALVÅRSREDOGÖRELSE

Proethos Fond

FOND	Proethos Fond
ISIN	SE0010547778
ORG.NR	515602-9406
PERIOD	2025-01-01 – 2025-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse	4
Ekonomisk översikt.....	6
Balansräkning.....	7
Redovisningsprinciper.....	8
Noter	9
Signaturer.....	13

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Osäkerheten i världsekonomin består, inte minst på grund av geopolitiska konflikter och skakiga handelsrelationer. Samtidigt ser vi tydliga tecken på återhämtning och en växande motståndskraft på marknaderna.

De nya tullarna som USA infört mot både Kina och EU har satt press på exportberoende branscher och ökat oron för ett handelskrig. Börserna har reagerat med stor volatilitet, men trots svängningarna har återhämtningen varit påfallande stark. I USA steg S&P 500 med 5,5 procent under halvåret, framför allt tack vare styrkan inom teknik och hälsovård. Den svenska börsen hade en mer skakig resa och OMXS30 stängde första halvåret med en blygsam uppgång på 0,42 procent efter kraftiga rörelser under perioden.

Här hemma har den svenska ekonomin fått lite välbehövligt andrum. Inflationstakten ligger nära Riksbankens mål, vilket har banat väg för tre räntesänkningar under våren. Styrräntan är nu nere på 2 procent, något som lättat trycket på både hushåll och företag. Kronan har stärkts något mot både euron och dollarn, vilket gör import billigare och sätter press på exportföretagen. Samtidigt har guldpriset nått nya rekordnivåer, ett tydligt uttryck för investerarnas behov av trygghet i en osäker värld.

När vi nu blickar framåt mot andra halvåret 2025 finns det anledning till försiktig optimism. Lägre räntor, en gradvis återhämtning i den globala handeln och en mer dämpad inflation ger bättre förutsättningar för stabil tillväxt. Utmaningarna är inte över, men balansen mellan risk och möjlighet ser mer lovande ut än på länge.

Vi tackar för ert fortsatta förtroende och ser fram emot resten av 2025, med fokus på stabilitet och långsiktigt värde i en tid som fortfarande präglas av förändring.

Johan Björkholm

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30, 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

Under perioden har Stefan Westin och Patrik Wallenberg tillträtt som portföljförvaltare för fonden. I övrigt förekommer inga personella eller organisatoriska förändringar.

FONDENS UTVECKLING

Proethos Fond sjönk med 0,44% under perioden 2025-01-01 till 2025-06-30. Fondförmögenheten under perioden minskade från 326,56 MSEK till 264,30 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -59,23 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Gröna och hållbara bolag har haft en tung inledning på 2025. Men fonden har visat på bra återhämtningsförmåga med en bra avslutning på första halvåret och överträffar dess jämförelseindex.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNINGSMETOD

Enligt fondbestämmelserna har fonden ej rätt att handla med derivatinstrument.

Fondens totala exponering fastställs enligt åtagandemetoden, i enlighet med 25 kap. 5–6 §§ i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Åtagandemetoden innebär bland annat att derivatinstrument omräknas till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna för att beräkna den totala exponeringen. Eftersom fonden inte får investera i derivatinstrument, får fondens exponering, beräknad enligt åtagandemetoden, aldrig överstiga 100%.

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	18,13%
2023	15,24%
2024	17,35%

Det uppnådda aktivitetsmåttet förklaras av att fonden är aktivt förvaltat 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.

Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	INDEX
2025-06-30	264 299 466kr	152,11	1 737 532,29	-0,44	-6,86
2024-12-31	326 557 709 kr	152,78	2 137 497,79	-20,82	27,94
2023-12-31	709 857 380 kr	192,95	3 679 056,94	-6,82	17,41
2022-12-31	833 608 344 kr	207,08	4 025 558,62	-10,57	-7,12
2021-12-31	978 923 512 kr	231,55	4 227 672,96	-5,66	17,52
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	2025 - 06 - 30	2024 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		20 293 366	288 694 374
Fondandelar		22 914 862	10 342 779
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	243 208 228	299 037 153
Bankmedel och övriga likvida medel		21 482 510	30 418 133
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		385 701	368 372
Summa tillgångar		265 076 439	329 823 658
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-204 030	-308 622
Övriga skulder	2	-572 943	-2 957 327
Summa skulder		-776 974	-3 265 949
Fondförmögenhet	3	264 299 466	326 557 709

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 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 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
SIMS METAL AUD	AU000000SGM7	102 468	9 771 934	3,70
MATERIAL			9 771 934	3,70
SHIMANO INC	JP3358000002	10 200	13 983 476	5,29
SIGNIFY NV	NL0011821392	45 490	11 643 849	4,41
KONSUMTIONSVAROR			25 627 325	9,70
BALLARD POWER INC	CA0585861085	266 000	3 995 937	1,51
CANADIAN SOLAR INC	CA1366351098	72 820	7 595 557	2,87
ENPHASE ENERGY INC	US29355A1079	9 850	3 689 940	1,40
FIRST SOLAR	US3364331070	8 660	13 544 430	5,12
NEL	NO0010081235	478 555	1 119 834	0,42
PLUG POWER	US72919P2020	18 000	253 395	0,10
SOLAREDGE TECH INC	US83417M1045	7 038	1 356 498	0,51
SUNRUN INC	US86771W1053	33 660	2 601 401	0,98
VESTAS WIND SYSTEM	DK0061539921	105 565	14 969 945	5,66
ENERGI			49 126 937	18,57
CENTRAL JAPAN RAIL	JP3566800003	49 140	10 415 288	3,94
EOLUS VIND B	SE0007075056	4 463	244 126	0,09
FIRST GROUP	GB0003452173	69 658	2 084 738	0,79
JOBY AVIATION INC	KYG651631007	20 000	1 993 528	0,75
NIBE INDUSTRIER B	SE0015988019	284 036	11 458 012	4,34
NORDEX	DE000A0D6554	63 744	11 942 518	4,52
WEST HOLDINGS CORP	JP3154750008	82 778	9 033 021	3,42
WEST JAPAN RAILWAY	JP3659000008	64 700	14 010 260	5,31
INDUSTRI			61 181 491	23,16
BROOKFIELD RENEW COR	CA11285B1085	74 509	23 235 790	8,79
EDP RENOVAVEIS	ES0127797019	101 742	10 737 671	4,06
MERCURY NZ LTD	NZMRPE0001S2	467 032	16 166 124	6,12
ORMAT TECHNOLOGIES	US6866881021	15 700	12 424 422	4,70
SCATEC ASA	NO0010715139	138 800	12 021 598	4,55
ALLMÄNNYTIGA TJÄNSTER			74 585 605	28,22
SUMMA KATEGORI 1			220 293 292	83,35
STOREB GRÖN OBL FOND	SE0006763967	202 648	22 914 862	8,67
RÄNTEFONDER			22 914 862	8,67
SUMMA KATEGORI 2			22 914 862	8,67

RENEWCELL AB	SE0014960431	5 000	0	0
MATERIAL			0	0
SUNNOVA ENERGY INT	US86745K1043	12 000	68	0
SUNPOWER	US8676524064	12 920	0	0
ENERGI			68	0
TATTOOED CHEF INC	US87663X1028	5 800	5	0
VERY GOOD FOOD CO	CA88340B1094	20 000	0	0
KONSUMTIONSVAROR			0	0
SUMMA KATEGORI 7			73	0

SUMMA VÄRDEPAPPER		243 208 227	92,02
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		21 091 239	7,98
FONDFÖRMÖGENHET		264 299 466	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

	2025 - 06 - 30	2024 - 12 - 31
Ej utbetald inlösen	-572 944	-2 957 327
Summa övriga skulder	-572 944	-2 957 327

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2025 - 01 - 01 - 2025 - 06 - 30	2024 - 01 - 01 - 2024 - 12 - 31
Fondförmögenhet vid årets början	326 557 709	709 857 380
Andelsutgivning	12 337 455	66 560 798
Andelsinlösen	-71 570 949	-333 931 405
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 024 749	-115 929 064
Fondförmögenheten vid periodens slut	264 299 466	326 557 709

Signaturer

Kalmar 2025-08-29

Johan Björkholm

Verkställande direktör