

HALVÅRSREDOGÖRELSE

Proethos Fond

FOND	Proethos Fond
ISIN	SE0010547778
ORG.NR	515602-9406
PERIOD	2026-01-01 - 2026-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse.....	4
Ekonomisk översikt.....	6
Balansräkning	7
Redovisningsprinciper.....	8
Noter	9
Signaturer	12

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Det första halvåret 2026 inleddes med fortsatt fokus på AI och teknik, där investerarnas intresse för sektorn inte visat några tecken på avmattning. Efterfrågan på halvledare, minneskomponenter och den infrastruktur som krävs för att driva den snabbt växande AI-industrin fortsatte att stiga, vilket drivit på uppgången på de breda börserna. Ädelmetallerna inledde 2026 starkt med både guld och silver på rekordnivåer, men har sedan topparna kommit ner något.

Det geopolitiska läget förblev dock oroligt under halvåret. Konflikterna i Ukraina och Mellanöstern pågår utan lösning i sikte. Handelspolitiken fortsatte att skapa osäkerhet. Trots att USAs högsta domstol ogiltigförklarade förra årets tullar introducerade Trump snabbt ett nytt tullpaket, och farhågorna för ett utdraget handelskrig kvarstår.

Det breda amerikanska indexet S&P 500 steg 9,55 procent under halvåret, medan Stockholmsbörsen gick ännu starkare med en uppgång om 11,11 procent för OMXS30. Uppgångarna i nämnda index är dock främst drivna av ett fåtal större bolag med stora rörelser, snarare än breda uppgångar. Därmed finns det stora variationer i hur enskilda aktier presterat under det gångna halvåret.

Den svenska konjunkturen visade fortsatta tecken på förbättring under halvåret, efter en lång period av svagare tillväxt. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 procent. Kronan inledde året starkt men försvagades något under vårens turbulens. Här hemma går Sverige till riksdagsval den 13 september, ett val som kan komma att forma den ekonomiska politikens inriktning de kommande åren.

Vi tackar våra andelsägare för ert förtroende under första halvåret och blickar framåt mot resten av 2026.

Johan Björkholm

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 – 2026-06-30, 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 marknadsens 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 vare sig bolaget eller fonden.

FONDENS UTVECKLING

Proethos Fond steg med 8,03% under perioden 2026-01-01 till 2026-06-30. Fondförmögenheten under perioden minskade från 294,06 MSEK till 291,20 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -25,16 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Gröna och hållbara bolag har haft en positiv inledning på 2026. Fonden har dock gått något sämre än 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%
2025	19,65%

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
2026-06-30	291 167 053 kr	191,67	1 519 281,89	8,03	14,17
2025-12-31	294 061 044 kr	177,43	1 657 330,86	16,13	0,26
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.

Fonden har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2018-01-02 – 2018-12-31.

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		248 615 029	249 036 540
Fondandelar		19 311 303	11 063 531
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	267 926 332	260 100 071
Bankmedel och övriga likvida medel		23 716 121	34 819 571
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		220 529	171 223
Summa tillgångar		291 862 982	295 090 865
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-221 635	-269 198
Övriga skulder	2	-474 294	-760 623
Summa skulder		-695 929	-1 029 821
Fondförmögenhet	3	291 167 053	294 061 044

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 2026-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AURUBIS AG	DE0006766504	5 374	10 786 827	3,70
SIMS METAL AUD	AU000000SGM7	75 000	13 865 849	4,76
MATERIAL			24 652 676	8,46
SIGNIFY NV	NL0011821392	47 498	8 781 516	3,02
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	2 138	8 719 688	2,99
KONSUMTIONSVAROR			17 501 204	6,01
AMERESCO INC	US02361E1082	4 000	1 070 515	0,36
AMERICAN WATER WORKS	US0304201033	1 000	1 275 891	0,44
BALLARD POWER INC	CA0585861085	250 000	9 430 041	3,24
CANADIAN SOLAR INC	CA1366351098	69 000	10 718 538	3,68
ENPHASE ENERGY INC	US29355A1079	13 654	6 519 314	2,24
FIRST SOLAR	US3364331070	6 500	14 872 217	5,11
PLUG POWER	US72919P2020	18 000	473 005	0,16
SOLAREDGE TECH INC	US83417M1045	7 038	3 988 260	1,37
SUNRUN INC	US86771W1053	33 660	4 367 111	1,50
VESTAS WIND SYSTEM	DK0061539921	63 000	17 229 549	5,92
ENERGI			69 944 441	24,02
FIRST GROUP	GB0003452173	69 658	1 681 675	0,58
JOBY AVIATION INC	KYG651631007	20 000	1 729 891	0,59
NIBE INDUSTRIER B	SE0015988019	327 983	11 813 948	4,06
NORDEX	DE000A0D6554	36 685	18 774 498	6,45
SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	2 786	8 807 911	3,03
TOMRA SYSTEMS ASA	NO0012470089	118 017	10 987 725	3,77
WASTE MANAGEMENT	US94106L1098	5 832	12 604 121	4,33
XYLEM INC	US98419M1009	7 237	8 295 389	2,85
INDUSTRI			74 695 158	25,66
MICROSOFT	US5949181045	1 600	5 787 301	1,99
NVIDIA CORP	US67066G1040	3 500	6 790 744	2,33
UBER	US90353T1007	11 552	8 083 095	2,78
TEKNIK			20 661 140	7,10
BROOKFIELD RENEW COR	CA11285B1085	46 000	16 563 812	5,69
ORMAT TECHNOLOGIES	US6866881021	13 200	13 938 812	4,79
SCATEC ASA	NO0010715139	112 000	10 657 786	3,66
ALLMÄNNYTTIGA TJÄNSTER			41 160 410	14,14
SUMMA KATEGORI 1			248 615 029	85,39
STOREB GRÖN OBL FOND	SE0006763967	166 558,59	19 311 303	6,63
RÄNTEFOND			19 311 303	6,63
SUMMA KATEGORI 2			19 311 303	6,63

RENEWCELL AB	SE0014960431	5 000	0	0,00
MATERIAL			0	0,00
VERY GOOD FOOD CO	CA88340B1094	20 000	0	0,00
KONSUMTIONSVAROR			0	0,00
SUMMA KATEGORI 7			0	0,00
SUMMA VÄRDEPAPPER			267 926 332	92,02
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			23 240 721	7,98
FONDFÖRMÖGENHET			291 167 053	100,00

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

	2026 - 06 - 30	2025 - 12 - 31
Ej utbetald inlösen	-474 294	-760 623
Summa övriga skulder	-474 294	-760 623

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2026 - 01 - 01 - 2026 - 06 - 30	2025 - 01 - 01 - 2025 - 12 - 31
Fondförmögenhet vid årets början	294 061 044	326 557 709
Andelsutgivning	20 662 725	36 260 900
Andelsinlösen	-45 824 285	-108 756 998
Periodens resultat enligt resultaträkning	22 267 569	39 999 433
Fondförmögenheten vid periodens slut	291 167 053	294 061 044

Signaturer

Halvårsredogörelsen har beslutats 2026-08-28

Kalmar 2026-08-28

Johan Björkholm

Verkställande direktör