



---

**LUNDMARK & CO**  
**FONDFÖRVALTNING**

---

Halvårsrapport för

## **Lundmark Climate Impact Fund**

515602-1551

Perioden

**2022-01-01 - 2022-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lundmark & Co Fondförvaltning AB, org.nr. 556703-8269, får härmed avge halvårsberättelse för perioden 2022-01-01 till 2022-06-30 avseende Lundmark Climate Impact Fund, org. nr. 515602-1551.

## Allmänt om fonden

Fondens kundgrupp är privatpersoner och mindre institutioner och riktar sig till investerare som söker en långsiktig överavkastning mot fondens jämförelseindex samt ett skydd mot kraftigare börsnedgångar. Klimatfonden har som mål att ligga i översta kvartilen bland alla miljöfonder. Fondens placeringsinriktning, stil och egna investeringshorisont gör att en placering i fonden bör ses på minst fem års sikt.

Fondens investeringar i miljöbranschen görs främst i underbranscherna förnyelsebar energi, miljöteknik, vatten samt avfallshantering- och miljöservice. Andra bolag som bidrar till en bättre miljö kan också väljas in t.ex. internetbanker utan bankkontor.

Fondens inriktning är att hitta lågt värderade aktier och bästa aktieinvestering inom dessa underbranscher. Detta resulterar i en aktiv portfölj med stora avvikelser mot index. Hittas ingen undervärderad aktie i respektive underbransch kan det leda till att vi helt avstår.

Fondens innehav har normalt sett högre vinsttillväxttakt och en högre lönsamhet på eget kapital än marknaden i snitt (index). Fonden har därför generellt en ganska hög korrelation med tillväxtaktier.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat under perioden från 18,1 mkr till 15,2 mkr. Netto av in- och utflöde till fonden var -0,8 mkr.

Fonden har gått sämre än index då fondandelskursen efter avgifter och kostnader minskat med 11,6 procent, medan jämförelseindex minskat med 9,4 procent. Den primära orsaken till att fonden gått sämre än index är den starka utvecklingen för energisektorn där fonden varit underviktad.

## Väsentliga risker

Fonden är en global miljöfond som vid halvårsskiftet hade ca 90,9 procent av portföljen investerad i aktier. Kassen består huvudsakligen av Euro.

Sparande i aktier innebär risker i form av att priset på aktier uppvisar värdeförändringar. Denna risk minskas genom att fonden äger ett stort antal aktier på flera olika geografiska marknader och i flera olika underbranscher, detta kallas diversifiering av portföljen. Innehavens prisförändringar skiljer sig åt vilket jämnar ut avkastningen och minskar risken i fonden. Bolagsrisken är relativt hög jämfört med index eftersom fonden endast har 36 innehav medan index har ca 1 600 st.

Största enskilda bolag i portföljen är innehavet i Webrock Ventures AB med en vikt på 5,1 procent.

Fondens valutaexponering under det första halvåret bestod främst av USD och EUR. Jämförelseindexet noteras i USD, men räknas om till svenska kronor vid jämförelsen.

Enligt fondbestämmelserna har fonden även rätt att handla med optioner, terminer samt att belåning och utlåning av värdepapper. Fonden har ej utnyttjat detta under perioden.

## Strategi

Klimattrenden har blivit starkare i och med att den största koldioxidutsläpparen Kina verka för att bli koldioxidneutralt och då USA återanslöt sig till Parisavtalet. USA:s president Joe Bidens miljöriktade stimulanspaket förstärker trenden och för första gången är förnyelsebar energi billigare att tillverka än andra kraftkällor. I vissa länder investeras det nu mer i förnyelsebar energi än i traditionella energikällor.

Sju miljoner människor dör årligen på grund av miljöfarliga utsläpp. Något som kan lösas med grön energi och bättre luftreningsteknik. Hela miljösektorn måste växa tre till fem gånger snabbare än BNP de kommande 20–25 åren om världen ska klara av klimatmålen. Detta skiljer fondens investeringsområde från andra branschfonder som inte kan se fram emot samma investeringar och statliga stöd och subventioner. Fonden arbetar fortsatt med att finna köpvärda miljöaktier att investera i.

## Ekonomisk översikt

| Datum      | Fondförm. kr | Andelsvärde | Andelar      | Utd/andel | Tot.avk % | Jfr. index % |
|------------|--------------|-------------|--------------|-----------|-----------|--------------|
| 2022-06-30 | 15 230 500   | 196,67      | 87 618,19    | -         | -11,6     | -9,4         |
| 2021-21-31 | 18 093 683   | 173,83      | 92 002,52    | -         | 20,0      | 34,4         |
| 2021-06-30 | 16 290 873   | 177,53      | 91 762,10    | -         | 8,3       | 17,5         |
| 2020-12-31 | 13 656 380   | 163,87      | 83 336,09    | -         | 23,0      | -8,8         |
| 2019-12-31 | 8 785 658    | 133,27      | 65 925,09    | -         | 17,2      | 26,6         |
| 2018-12-31 | 53 966 289   | 113,67      | 474 764,11   | -         | -8,6      | -10,4        |
| 2017-12-31 | 70 411 183   | 124,36      | 566 170,45   | -         | 16,7      | 10,5         |
| 2016-12-31 | 62 974 178   | 106,59      | 590 799,86   | -         | 0,9       | 4,3          |
| 2015-12-31 | 69 559 843   | 105,63      | 658 520,97   | -         | 14,2      | 2,6          |
| 2014-12-31 | 58 886 719   | 92,49       | 636 654,73   | -         | 12,0      | 10,9         |
| 2013-12-31 | 53 294 013   | 82,57       | 645 443,71   | -         | 12,9      | 21,4         |
| 2012-12-31 | 289 045 863  | 73,13       | 3 952 346,47 | -         | 12,0      | 9,0          |
| 2011-12-31 | 179 964 086  | 65,32       | 2 754 835,86 | 0,48      | -14,4     | -11,3        |
| 2010-12-31 | 116 413 630  | 76,82       | 1 515 442,30 | 1,45      | 4,0       | -6,6         |
| 2009-12-31 | 89 442 574   | 75,53       | 1 184 408,65 | 2,26      | 26,0      | 24,1         |

Jämförelseindex: MSCI World Net Return fr.o.m. 2021-05-29 (MSCI EUR ex. SWE EUR t.o.m. 2021-05-28)

## Balansräkning

| <i>Belopp i kr</i>   | <i>Not</i> | <i>2022-06-30</i> | <i>2021-06-30</i> |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Tillgångar</b>  |            |                   |                   |
| Överlåtbara värdepapper  |            | 13 851 484        | 16 044 661        |
| Fondandelar  | -          |                   |                   |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> | <b>1</b>   | <b>13 851 484</b> | <b>16 044 661</b> |
|  |            |                   |                   |
| Bank och övriga likvida medel                                  |            | 1 408 715         | 373 480           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | -          |                   |                   |
| Övriga tillgångar  |            | 6 002             | 34 894            |
| <b>Summa tillgångar</b>  |            | <b>15 266 202</b> | <b>16 413 036</b> |
|  |            |                   |                   |
| <b>Skulder</b>   |            |                   |                   |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |            | 17 998            | 18 980            |
| Övriga Skulder   |            | 17 703            | 103 183           |
| <b>Summa skulder</b>   |            | <b>35 701</b>     | <b>122 163</b>    |
|  |            |                   |                   |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | <b>1,2</b> | <b>15 230 500</b> | <b>16 290 873</b> |

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

(Belopp i kr om inget annat anges)

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

### 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 framtagande av nyckeltal.

**Not 1. Finansiella Instrument, 2022-06-30**

| Värdepapper                          | Antal  | Marknadsvärde, kr | Andel, %      |
|--------------------------------------|--------|-------------------|---------------|
| ENCAVIS AG                           | 4 066  | 761 558           | 5,00          |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG             | 1 175  | 290 790           | 1,91          |
| VERBIO VEREINIGTE                    | 1 100  | 565 916           | 3,72          |
| HGEARS AG                            | 1 000  | 139 335           | 0,92          |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S              | 1 175  | 253 910           | 1,67          |
| SECHE ENVIRONMENT                    | 800    | 710 825           | 4,67          |
| BIO-UV GROUP SAS                     | 4 000  | 201 072           | 1,32          |
| HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS         | 500    | 103 966           | 0,68          |
| DS SMITH PLC                         | 7 500  | 258 977           | 1,70          |
| KALERA PLC CL A                      | 724    | 43 804            | 0,29          |
| TRANE TECHNOLOGIES                   | 300    | 399 530           | 2,62          |
| PENTAIR PLC                          | 800    | 375 483           | 2,47          |
| ACEA SPA                             | 1 400  | 211 726           | 1,39          |
| LU-VE S.P.A. ORD                     | 2 500  | 535 370           | 3,52          |
| APTIV PLC                            | 400    | 365 351           | 2,40          |
| WEST HOLDINGS CORP                   | 1 690  | 465 573           | 3,06          |
| ORGANO CORP                          | 1 000  | 640 790           | 4,21          |
| EF-ON INC                            | 5 000  | 206 427           | 1,36          |
| ARCADIS NV                           | 1 474  | 507 132           | 3,33          |
| SIGNIFY NV                           | 800    | 271 211           | 1,78          |
| NRC GROUP ASA                        | 4 500  | 86 373            | 0,57          |
| ATLANTIC SAPPHIRE                    | 2 400  | 47 883            | 0,31          |
| WEBROCK VENTURES (kategori 5)        | 10 416 | 772 972           | 5,08          |
| AGILENT TECHNOLOGIES INC             | 300    | 365 382           | 2,40          |
| ALLY FINANCIAL INC                   | 1 125  | 386 586           | 2,54          |
| AMERESCO INC-A                       | 800    | 373 760           | 2,45          |
| CLEAN HARBORS NPV                    | 600    | 539 413           | 3,54          |
| DARLING INGREDIENTS                  | 700    | 429 258           | 2,82          |
| FMC CORP                             | 300    | 329 204           | 2,16          |
| FIRST SOLAR INC                      | 700    | 489 052           | 3,21          |
| JINKOSOLAR-ADR                       | 750    | 532 060           | 3,49          |
| OWENS CORNING                        | 650    | 495 313           | 3,25          |
| SCHWAB CHARLES CORP NEW              | 650    | 421 126           | 2,77          |
| SPROUTS FARMERS                      | 1 800  | 467 364           | 3,07          |
| WASTE MGMT INC DEL                   | 310    | 486 312           | 3,19          |
| XYLEM INC                            | 400    | 320 682           | 2,11          |
| <b>Summa överlåtbara värdepapper</b> |        | <b>13 851 484</b> | <b>90,95</b>  |
| -varav kategori 1                    |        | 13 078 513        | 85,87         |
| -varav kategori 5                    |        | 772 971           | 5,08          |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b> |        | <b>1 379 016</b>  | <b>9,05</b>   |
| <b>Fondförmögenhet</b>               |        | <b>15 230 500</b> | <b>100,00</b> |



**Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:**

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. Förändring av fondförmögenhet**

2022-01-01-  
2022-06-30

|   |                   |
|---|-------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början          | 18 093 683        |
| Andelsutgivning                           | 841 506           |
| Andelsinlösen                             | -1 640 507        |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | -2 064 181        |
| <b>Summa</b>                              | <b>15 230 500</b> |

Halvårsrapporten har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm den 30 augusti 2022

  
Jörgen Vrenning  
Verkställande direktör