

**Halvårsrapport för**

**Lundmark Climate Impact Fund**

515602-1551

Perioden

**2021-01-01 - 2021-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lundmark & Co Fondförvaltning AB, org nr 556703-8269, får härmed avge halvårsberättelse för perioden 2021-01-01 till 2021-06-30 avseende Lundmark Climate Impact Fund, reg nr 515602-1551. Under våren bytte fonden förvaringsinstitut från SEB till Swedbank. I samband med detta bytte fonden även fondadministratör från Isec Services till Swedbank.

### 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 avfalls- hantering- 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, bästa aktie- investering, 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, en högre lönsamhet på eget kapital än marknaden i snitt (index). Fonden har därför generellt en ganska hög korrelation med tillväxtaktier.

Ansvarig förvaltare är Håkan Lundmark, f. 1959. Stockholm, tillika grundare av fondbolaget. Han har 36 års branscherfarenhet varav 30 som förvaltare av europeiska aktier och förvaltade en global miljöfond redan under 1990-talet för WASA Fonder. Håkan har ett stort eget direktsparande i fonden.

### Hållbarhetsinformation

Fonden placerar i miljöbranschen och främjar därför hållbarhet ur ett miljömässigt perspektiv. Miljöbolagen har egenskaper som kan minska hållbarhetsriskerna. I investeringsprocessen försöker vi i möjligaste mån följa UNPRI, FN:s direktiv för ansvarsfulla investeringar. Förvaltarna har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden. Information om bolaget inhämtas bland annat från analystjänster, media och dialog med bolaget. Fondernas samtliga innehav publiceras på hemsidan.

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter: klusterbomber, personminor, kemiska- och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran, genetiskt modifierade organismer (GMO) samt inte heller kärnkraft.

Fonden har inga andra hållbarhetsrelaterade mål i sig. Uppföljning av fondens hållbarhetsarbete görs årligen i en uppföljningsrapport som publiceras på fondbolagets hemsida.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat med 18,9 procent från 13,7 mkr till 16,3 mkr. Antalet andelar har ökat med 8 426 st. Netto av in- och utflöde till fonden har var + 1,4 mkr.

Fonden har gått sämre än index då fond- andelskursen efter avgifter och kostnader stigit med 8,3 procent, medan jämförelseindex stigit med 17,5 procent. Den primära orsaken till att fonden gått sämre än index är den starka utvecklingen för teknikaktier och traditionella konjunkturkänsliga bolag.

Störst positivt bidrag till avkastningen på aktienivå har kommit från aktier inom helt olika delbranscher. Bäst har kursen för tyska solparksbolaget Encavis gått följt av amerikanska resurs- och energieffektiviseringsbolaget Owens Corning samt det amerikanska miljöservicebolaget Clean Harbors. Sämst avkastning har norska järnvägsinfrastrukturentreprenören NRC åter givit. Under juni månad lades det ett bud på det spanska solparksbolaget Solarpack.

Omsättningshastigheten i portföljen har sjunkit efter förra årets relativt höga omsättningshastighet vilken berodde på konverteringen från europafond till global miljöfond. Under första halvåret har tre innehav sålts och sju nya tillkommit. Främst inom delbranschen "ekologisk trafik" där vi investerat i en cykeltillverkare/distributör samt i underleverantörer till eldrivna fordon.

Fonden använde derivat i form av standardiserade indexterminer för att effektivisera förvaltningen. Terminerna användes i början av året och bidrog negativt till totalavkastningen.

Den svenska kronan försvagades främst under våren mot dollarn men stärktes sedan. Mot EUR har det skett mindre rörelser. Sammantaget har det varit en blanda påverkan från valutakurssvängningarna.

### Väsentliga risker

Fonden är en global miljöfond som vid halvårsskiftet hade ca 98,24 procent av portföljen i aktier. Kassen består mest av svenska kronor.

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. Denna risk minskas genom att fonden äger aktier i olika marknader, i olika underbranscher, d v s har innehav vars priser inte uppvisar exakt samma kurssvängningar. Detta kallas diversifiering. Jämfört med jämförelseindex är den största sektormässiga risk undervikten i banker och samt råvaru -och oljerelaterade aktier. Urvalsmetodiken gör att fondens bransch- och ländervikter en konsekvens av aktievalen.

Bolagsrisken är hög då fonden endast har 40 innehav medan index har ca 1 600 st. Detta beskrivs bäst med det nya måttet, Active share, som visar hur fondens placeringar skiljer sig från sammansättningen av fondens jämförelseindex. Active share anges med ett tal mellan 0-100 och anger i procent hur stor andel av en fonds innehav som avviker från jämförelse index. En Active share på noll procent innebär att fonden har exakt samma innehav och samma fördelning av innehaven som jämförelseindexet. En Active share på 100 procent innebär att inga av fondens innehav finns representerade i indexet. Fonden publicerar måttet helårsvis. Vid förra årsskiftet hade fonden en Active share på 97 % och avviker således väldigt kraftigt mot index. Endast tre procent av fondens innehav återfanns i index.

Största enskilda aktierisk är innehavet i det tyska solkraftsparksföretaget Encavis med en vikt på 4,0 procent .



Valutarisken var under första halvåret främst mot USD och EUR . Index noteras i USD men räknas om till svenska kronor vid jämförelsen.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer samt rätt att låna in- och ut värdepapper. Fonden har inte använt optioner eller lånat in- eller ut aktier.

### Strategi

Återhämtningen i världens ekonomier har varit relativt stark trots fortsatt pandemi. Börserna har svarat med att fortsätta upp. Stimulanspaketet förväntas ge ytterligare positiva effekter och vinstförväntningarna har skruvats upp. Värderingarna kan tyckas vara höga, främst i miljöbranschen, men om vinstförväntningarna slås kommer p/e-talen att sjunka.

Risker finns för en global börsnedgång med start i USA eller i några tillväxtmarknader och sedan med en spridning över resten av världen. Mest oroar just nu den nya deltavirusmutationen eller andra nya mutationer där vaccinet inte biter vilket kan leda till nya nedstängningar som följd. Även de höga skuldborgen (både länder och företag), vilka ökat till extremt höga nivåer, oroar. Även om lånekostnaderna är låga nu kommer en dag då det är slut på gratispengar. Detta gör att vi står beredda att öka kassans andel av portföljen om det krävs..

Det finns till och från en oro för stigande inflation och därmed högre räntor. Börsras utlöses oftast av räntehöjningar när inflationen ökar på grund av högre löneökningstakt. Men eftersom det ännu inte råder någon arbetskraftsbrist bör inte löneökningstakten kunna ta fart. Problemen medf komponentbrist och leveransförseningar tror vi kommer att minska successivt.

Klimattrenden har bara blivit starkare i och med att koldioxidutsläppare nummer ett, Kina, ska bli koldioxidneutralt och USA återansluter till Parisavtalet. Joe Bidens miljöriktade stimulanspaket hjälper till 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 årligen dör 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. Det är vad som skiljer det här investeringsområdet från andra. Vi fortsätter att leta köpvärda miljöaktier.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-06-30	16 290 873	177,53	91 762,1	-	8,34	17,52
2020-12-31	13 656 380	163,87	83 336,09	-	22,96	-8,76
2019-12-31	8 785 658	133,27	65 925,09	-	17,24	26,58
2018-12-31	53 966 289	113,67	474 764,11	-	-8,60	-10,40
2017-12-31	70 411 183	124,36	566 170,45	-	16,67	10,45
2016-12-31	62 974 178	106,59	590 799,86	-	0,91	4,27
2015-12-31	69 559 843	105,63	658 520,97	-	14,21	2,64
2014-12-31	58 886 719	92,49	636 654,73	-	12,01	10,86
2013-12-31	53 294 013	82,57	645 443,71	-	12,91	21,37
2012-12-31	289 045 863	73,13	3 952 346,47	-	11,96	8,99
2011-12-31	179 964 086	65,32	2 754 835,86	0,48	-14,40	-11,30
2010-12-31	116 413 630	76,82	1 515 442,30	1,45	4,00	-6,60
2009-12-31	89 442 574	75,53	1 184 408,65	2,26	26,00	24,10

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>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		16 004 661	12 838 310
Fondandelar		-	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>16 004 661</b>	<b>12 838 310</b>
Bank och övriga likvida medel		373 480	1 887 797
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	1 185
Övriga tillgångar		34 894	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>16 413 036</b>	<b>14 727 292</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18 980	106 348
Övriga Skulder		103 183	964 563
<b>Summa skulder</b>		<b>122 163</b>	<b>1 070 911</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>16 290 873</b>	<b>13 656 381</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	302 034

## 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** Per 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper**

**Överlåtbara värdepapper**

Kategori 1	Antal	Marknadsvärde	Andel %
CLEAN HARBORS NPV, USA, USD	600	477 936	2,93
EF-ON INC, Japan, JPY	5 000	384 522	2,36
SECHE ENVIRONNEMENT SA, Frankrike, EUR	800	424 384	2,61
WASTE MANAGEMENT INC, USA, USD	310	371 461	2,28
<b>Avfallshantering och miljöservice</b>		<b>1 658 303</b>	<b>10,18</b>
ACCEL, EUR	1 200	551 374	3,39
APTIV, Irland, USD	400	538 213	3,30
HGEARS, EUR	1000	252 561	1,55
INFINEON, EUR	1175	403 068	2,47
NRC GROUP ASA, Norge, NOK	4 500	74 521	0,46
<b>Ekologisk trafik</b>		<b>1 819 737</b>	<b>11,17</b>
AMERESCO INC-CL A, USA, USD	800	429 120	2,63
LU-VE S.P.A., Italien, EUR	2 500	431 078	2,65
OWENS CORNING, USA, USD	650	544 225	3,34
SIGNIFY, Nederländerna, EUR	800	432 823	2,66
TRANE TECHNOLOGIES, USA, USD	300	472 446	2,90
<b>Energi och resurseffektiva tekniker</b>		<b>2 309 692</b>	<b>14,18</b>
ALLY FINANCIAL INC, USA, USD	1 125	479 527	2,94
GREEN DOT CORP, USA, USD	625	250 422	1,54
SCHWAB (CHARLES) CORP, USA, USD	650	404 750	2,49
<b>Finans</b>		<b>1 134 699</b>	<b>6,97</b>
ACEA SPA, Italien, EUR	1 400	276 762	1,70
ENCAVIS AG, Tyskland, EUR	4 066	657 390	4,04
FIRST SOLAR INC, USA, USD	700	541 847	3,33
HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS, Frankrike, EUR	500	140 481	0,86
JINKOSOLAR, Kina, USD	750	359 324	2,21
SOLARPACK CORP T, Spanien, EUR	2 000	530 480	3,26
VERBIO, Tyskland, EUR	1 100	476 641	2,93
VESTAS WIND SYSTEMS, Danmark, DKK	235	392 409	2,41
WEST HOLDINGS CORP, Japan, JPY	1 690	511 148	3,14
<b>Förnyelsebar energi</b>		<b>3 886 482</b>	<b>23,88</b>
DARLING INGREDIENTS, USA, USD	700	404 096	2,48
SPROUTS FARMERS MARKET INC, USA, USD	1 800	382 544	2,35
<b>Hållbara-/miljövänliga produkter</b>		<b>786 640</b>	<b>4,83</b>
ATLANTIC SAPPHIRE, Norge, NOK	2 400	216 854	1,33
FMC CORP, USA, USD	300	277 607	1,70
KALERA AS, Norge, NOK	8 000	234 588	1,44
<b>Ekologisk odling</b>		<b>729 049</b>	<b>4,47</b>
ARCADIS NV, Nederländerna, EUR	1 474	516 102	3,17
<b>Miljökonserter</b>		<b>516 102</b>	<b>3,17</b>
AGILENT TECH, USA, USD	300	379 234	2,33
BIO-UV GROUP SAS, Frankrike, EUR	4 000	230 449	1,42
ORGANO, Japan, JPY	1000	480 075	2,95
PENTAIR PLC, Storbritannien, USD	800	461 755	2,83



SUEZ ENVIRONNEMENT CO, Frankrike, EUR	2 000	406 735	2,50
XYLEM INC, USA, USD	400	410 373	2,52
<b>Vattenrening- och distribution</b>		<b>2 368 621</b>	<b>14,55</b>
DS SMITH PLC, Storbritannien, GBP	7 500	370 362	2,27
<b>Återvinning</b>		<b>370 362</b>	<b>2,27</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>12 588 326</b>	<b>92,18</b>
<b>Kategori 5</b>			
WEBROCK VENTURES AB	10 416	424 973	2,61
<b>Finans</b>		<b>424 973</b>	<b>2,61</b>
<b>Summa Kategori 5</b>		<b>424 973</b>	<b>2,61</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>16 004 661</b>	<b>98,24</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>16 004 661</b>	<b>98,24</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>286 212</b>	<b>5,99</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>16 290 873</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**

	<i>2021-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	13 656 381	8 785 658
Andelsutgivning	6 782 389	6 654 743
Andelsinlösen	-5 353 768	-4 010 360
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 205 870	2 226 340
<b>Summa</b>	<b>16 290 873</b>	<b>13 656 381</b>

Stockholm den 30 juli 2021



Håkan Lundmark  
Verkställande direktör/Styrelseledamot