



LUNDMARK & CO
FONDFÖRVALTNING

Halvårsredogörelse för

Lundmark Climate Impact Fund

515602-1551

Perioden

2023-01-01 - 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lundmark & Co Fondförvaltning AB, org.nr. 556703-8269, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 till 2023-06-30 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 till exempel 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.

Ansvarig förvaltare är Erik Norström.

De fem största innehaven vid halvårsskiftet var:

Namn	Valuta	Antal	Marknadsvärde	Andel%
SECHE ENVIRONMENT	EUR	1 250	1 667 649	7,07
LU-VE S.P.A. ORD	EUR	4 213	1 524 326	6,46
FIRST SOLAR INC	USD	637	1 307 923	5,55
ORGANO CORP	JPY	4 000	1 266 038	5,37
ACEA SPA	EUR	8 965	1 265 771	5,37

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat under perioden från 26,6 mkr till 23,6 mkr. Netto av in- och utflöde till fonden var -4,25 mkr. Antalet andelar minskade med 16 %.

Fondandelskursen räknat efter avgifter och kostnader ökade under perioden med 5,5 procent att jämföra med fondens jämförelseindex som ökade med 19,3 procent. Den huvudsakliga orsaken till att fonden gått sämre än index är en mycket stark utveckling för teknikaktier i framför allt USA som har en hög vikt i jämförelseindex. Miljöaktier och miljöfonder som grupp utvecklades svagare än index rent generellt.

Fonden har efter halvårsskiftet 2023 erhållit fem stjärnor av Morningstar.

Väsentliga risker

Fonden är en global miljöfond som vid halvårsskiftet 2023 hade 98,0 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 hade 34 innehav den 30 juni 2023, medan index har ca 1 600 st.

Största enskilda bolag i portföljen är innehavet i Seche Environment med en vikt på 7,1 %.

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

Den globala efterfrågan på miljövänliga energialternativ och produkter och tjänster som kan minska eller effektivisera energiåtgången är fortsatt mycket hög och är, förutom en nedgång i början av året, det som varit dominerande inom miljösektorn av finansmarknaden.

Hög inflation och politisk oro har haft en viss dämpande effekt på mindre nystartade verksamheter som annars frodas i de här sammanhangen men mycket innovationskraft och en vilja att tackla klimatproblem är fortfarande starka drivkrafter som gör det möjligt för förvaltningen att hitta intressanta investeringsalternativ.

Förvaltningen jobbar inte aktivt med att säkra valutarisk men noterar att det har skett stora förändringar på valutamarknaden det senaste halvåret och eftersträvar en fortsatt balanserad portfölj.

Hållbarhetsinformation

Lundmark Climate Impact Fund är en artikel-8 fond och använder hållbarhetskriterier i förvaltningen genom exkludering. Den praktiska tillämpningen sker genom att bolag som uppfyller uppställda kriterier exkluderas från det urval som den modell som förvaltningen av fonden använder sig baseras på. Fonden utgår från EU-taxonomin klassificering av hållbara verksamheter som indikator. Vidare exkluderar fonden specifika branscher och produkter. Mer information om indikatorerna finns i hållbarhetsupplysningarna på webbplatsen i enlighet med artikel 10 i SFDR.

Fondbolagets uppföljning av hållbarhetsarbetet under året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier. Fonden har till 70,7 % investerat i bolag som uppfyller EU-taxonomin klassificering av hållbara verksamheter. Den andel av fondens innehav, mätt i värde, som rapporterade data för denna beräkning var vid halvårsskiftet 83,7 %.

Ekonomisk översikt

Datum	Fondförm. kr	Andelsvärde	Andelar	Utd/andel	Tot.avk %	Jfr. index %
2023-06-30	23 585 247	214,42	109 997,18	-	5,5	19,3
2022-12-31	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 TR Net, SEK, fr.o.m. 2021-05-29
(MSCI EUR ex. SWEDEN, t.o.m. 2021-05-28)

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

	2023-06-30
Totalrisk % 1)	14,16
Totalrisk för jämförelseindex %	13,34
Aktiv risk % 2)	7,99
Aktiv andel % 3)	99,4
Genomsnittlig årsavkastning senaste 2 åren %	9,9
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren % 4)	-

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex MSCI World TR Net SEK. Uppgiften baseras på månadsdata och avseende senaste 24 månaderna.
3. Aktiv andel beräknad relativt jämförelseindex MSCI World TR Net SEK.
4. Fonden ändrade inriktning 2020.

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		23 104 491	22 315 274
Fondandelar		0	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	23 104 491	22 315 274
Bank och övriga likvida medel		531 567	4 282 958
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 191	-
Övriga tillgångar		0	43 567
Summa tillgångar		23 645 249	26 641 799
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		27 026	31 734
Övriga Skulder		32 976	7 278
Summa skulder		60 001	39 012
Fondförmögenhet	1,2	23 585 247	26 602 787
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

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.

Not 1 – Finansiella instrument per 2023-06-30

Namn	Valuta	Antal	Marknads- värde	dito bransch	Andel, %	dito bransch %
Bransch						
Överlåtbara värdepapper						
Kategori 1						
Automotive				441 090		1,87
APTIV PLC	USD	400	441 090		1,87	
Chemicals				713 408		3,02
FMC CORP	USD	633	713 408		3,02	
Commercial Support Services				3 407 652		14,45
SECHE ENVIRONMENT	EUR	1 250	1 667 649		7,07	
CLEAN HARBORS NPV	USD	600	1 065 653		4,52	
WASTE MGMT INC DEL	USD	360	674 350		2,86	
Container & Packaging				333 983		1,42
DS SMITH PLC	GBP	8 948	333 983		1,42	
Elec & Gas Marketing & Trading				1 265 771		5,37
ACEA SPA	EUR	8 965	1 265 771		5,37	
Electric Utilities				315 004		1,34
WEST HOLDINGS CORP	JPY	1 690	315 004		1,34	
Electrical Equipment				2 628 148		11,14
TRANE TECHNOLOGIES	USD	300	619 768		2,63	
LU-VE S.P.A. ORD	EUR	4 213	1 524 326		6,46	
SIGNIFY NV	EUR	1 600	484 054		2,05	
Engineering & Construction				381 476		1,62
ARCADIS NV	EUR	734	331 143		1,40	
NRC GROUP ASA	NOK	4 500	50 333		0,21	
Food				498 171		2,11
KALERA PLC CL A	USD	7	13		0,00	
ATLANTIC SAPPHIRE	NOK	2 400	15 840		0,07	
DARLING INGREDIENTS	USD	700	482 319		2,05	
Industrial Intermediate Products				57 042		0,24
HGEARS AG	EUR	1 000	57 042		0,24	
Machinery				3 625 788		15,37
BIO-UV GROUP SAS	EUR	10 975	517 384		2,19	
PENTAIR PLC	USD	1 420	990 842		4,20	
ORGANO CORP	JPY	4 000	1 266 038		5,37	
XYLEM INC	USD	700	851 525		3,61	
Medical Equipment & Devices				668 923		2,84
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	515	668 923		2,84	
Renewable Energy				5 552 085		23,54
ENCAVIS AG	EUR	4 258	753 995		3,20	
VERBIO VEREINIGTE	EUR	1 988	863 380		3,66	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	3 130	898 979		3,81	
HYDROGEN REFUELING						
SOLUTIONS	EUR	500	126 105		0,53	
EF-ON INC	JPY	5 000	210 757		0,89	
AMERESCO INC-A	USD	800	420 221		1,78	
FIRST SOLAR INC	USD	637	1 307 923		5,55	
JINKOSOLAR-ADR	USD	2 025	970 724		4,12	

Retail - Consumer Staples				964 075		4,09
SPROUTS FARMERS	USD	2 430	964 075			4,09
Semiconductors				1 245 992		5,28
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	2 798	1 245 992			5,28
Specialty Finance				328 217		1,39
ALLY FINANCIAL INC	USD	1 125	328 217			1,39
			22 426			
Summa Kategori 1			826	22 426 826	95,09	95,09
Kategori 5:						
Finans				677 665		2,87
WEBROCK VENTURES AB	SEK	10 416	677 665			2,87
Summa kategori 5			677 665	677 665	2,87	2,87
Summa överlåtbara värdepapper			23 104 491	23 104 491	97,96	97,96
Summa värdepapper			23 104 491	23 104 491	97,96	97,96
Övriga tillgångar och skulder			480 757	480 757	2,04	2,04
Fondförmögenhet			23 585 247	23 585 247	100,00	100,00

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

	2023-01-01	2023-06-30
Fondförmögenhet vid årets början	26 602 787	
Andelsutgivning	7 009 322	
Andelsinlösen	-11 259 702	
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 232 840	
Summa	23 585 247	

Halvårsredogörelsen har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm den 28 augusti 2023

.....
Jörgen Vrenning
Verkställande direktör