



---

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

---

Årsberättelse för

## **Lundmark Climate Impact Fund**

515602–1551

**År 2022**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lundmark & Co Fondförvaltning AB, 556703–8269, får härmed avge årsberättelse för år 2022 avseende Lundmark Climate Impact Fund, 515602-1551, nedan Klimatfonden eller Miljöfonden.

### Allmänt om fonden

Fondens kundgrupp är privatpersoner och mindre institutioner och riktar sig till investerare som söker en hållbar fondinvestering som gynnar miljön. Fonden 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 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. Fonden eftersträvar att investera i bolag med hög vinsttillväxttakt och hög lönsamhet på eget kapital jämfört med marknaden i genomsnitt (index).

Ansvarig förvaltare är Erik Norström f. 1985. Stockholm. Erik har lång branscherfarenhet.

### Hållbarhetsinformation

Fonden är en klass 8-fond vad gäller hållbarhetsklassificering. 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. Förvaltaren har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden. Information om bolagen som fonden investerar i inhämtas bland annat från analystjänster, media och dialog med bolagen. Fondernas samtliga innehav publiceras på olika distributörers hemsidor och Morningstar.se.

Fonden har inga andra hållbarhetsrelaterade mål i sig. Fonden har under året följt exkluderingskriterierna. Inget innehav har avyttrats på grund av exkluderingskriterierna.

### Fondens utveckling

Fonden gick bättre än jämförelseindex och fondandelskursen efter avgifter och kostnader steg med 3,8 procent, medan jämförelseindex föll med 5,6 procent. Fondens undervikt relativt index i IT- och kommunikationssektorerna var de största positivt bidragande orsakerna till detta.

Fondförmögenheten ökade med 47 % från 18,1 mkr till 26,6 mkr. Antalet andelar ökade med 29,7% till 130 913,12. Netto av in- och utflöde till fonden var ca 8,1 mkr.

Störst positivt bidrag till avkastningen på aktienivå gav det amerikanska solpanelsföretaget First Solar och det franska bolaget Seche Environnement som är verksamt inom avfallshantering för miljöfarligt avfall och restprodukter från industrin.

Sämst avkastning gav den amerikanska bildelstillverkaren Aptiv och det japanska bolaget West Holdings som bland annat investerar i solcellstillverkning.

De fem största innehaven vid årsskiftet var:

Namn	Valuta	Antal	Marknadsvärde, SEK	Andel, %
LU-VE S.P.A. ORD	EUR	3 900	1 220 782,83	4,59
ARCADIS NV	EUR	2 774	1 132 056,04	4,26
FIRST SOLAR INC	USD	700	1 092 420,29	4,11
ENCAVIS AG	EUR	5 246	1 078 308,80	4,05
SECHE ENVIRONMENT	EUR	1 000	998 554,43	3,75

Omsättningshastigheten i portföljen blev 80,2 %. Följande innehav avyttrades under året: Suez Environment SA, Green Dot Corp samt Accell Group. Inga nya innehav togs in i fonden under året.

Under året tappade SEK i värde mot de stora valutorna på världsmarknaden, mot amerikanska dollarn sjönk den ca 13 %. Fonden har under året haft kassapositioner i utländska valutor som påverkade avkastningen positivt samt i SEK som påverkade avkastningen marginellt negativt.

## Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att aktiekurserna uppvisar svängningar som följer utvecklingen på hela aktiemarknaden. Denna risk minskas genom att fonden äger aktier i många olika bolag, noterade på olika geografiska marknader, i olika branscher och med redovisning i olika valutor. Det innebär risken minskar i portföljen. Detta kallas även diversifiering. Jämfört med fondens jämförelseindex är den största branschmässiga risken fondens undervikt banker och finansrelaterade bolag samt IT.

Fondens risk, mätt som volatilitet på årsbasis, ökade från 11,9 % 2021 till 13,3 % 2022. Volatiliteten var endast marginellt högre än för fondens jämförelseindex som var 13,0%. Fortsatt gäller att fondens riskklass är 4 på en skala 1–7. Aktiva risk visar hur fondens avkastning på månadsbasis i avviker från avkastningen för jämförelseindex. Aktiv risk sjönk från 12,4 % till 7,6 % 2022.

Bolagsrisken är hög och fonden har vanligtvis 35–40 innehav medan fondens jämförelseindex har ca 1 600 st. Detta beskrivs bäst med måttet "Active share" som visar hur fondens placeringar skiljer sig från sammansättningen av fondens jämförelseindex. Active share anges som ett tal mellan 0–100 och anger i procent hur stor andel av fondens innehav som avviker från index. Noll procent Active share innebär att fonden har exakt samma innehav och samma fördelning av innehaven som jämförelseindexet. 100 procent Active share innebär att inga av fondens innehav finns representerade i indexet. Fonden har en Active share på 88,6 % och avviker således väldigt kraftigt mot index. Endast tre procent av fondens innehav återfinns i index.

Valutaexponeringen 2022 har huvudsakligen varit relaterad till innehav noterade i USD och EUR.

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 under perioden.

## Strategi

Året inleddes på ett ytterst tragiskt sett med kriget i Ukraina vilket spädde på inflationen på grund av leveransstörningar för livsmedel, metaller och energi. Inte minst höjda drivmedelspriser vilket påverkade både företag och hushåll.

Invasionen av Ukraina har också tydliggjort EU:s beroende av rysk fossil energi. Främst EU har därför skyndat på omställningen från fossilberoendet och signalerat en snabbare expansion av förnyelsebar energi. Rekordpriser på utsläppsrätter och elkraft i Europa skapar bra förutsättningar för förbättrad lönsamhet för förnybar energi. Detta kommer att gynna investeringar i sektorn framöver vilket redan avspeglar sig i börskurserna för flera av fondens innehav.

Utökningen av global solenergi kapacitet under 2022 uppgick till rekordhöga 47 % och bland de främsta aktörerna i segmentet ingår First Solar som fonden fortsätter att investera i. Flera av fondens innehav är dessutom indirekt påverkade av ovan nämnda utveckling och fondens utveckling under 2022 har tydligt visat detta.

Sju miljoner människor årligen dör på grund av miljöfarliga utsläpp. Något som kan lösas med grön energi och mera samt bättre luftreningsteknik. Hela miljösektorn måste växa med tre till fem gånger snabbare än BNP kommande 20–25 år om vi ska klara av klimatmålen. Det skiljer fondens investeringsområde från andra investeringar. Fonden fortsätter att leta köpvärda miljöaktier.

## Övriga upplysningar

Till anställda i ledande befattning, verkställande direktör och förvaltare, har endast fasta ersättningar utgått. Dessa uppgick under året till 814 tkr.

## Ekonomisk översikt

År	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Utdelning	Totalavkastn, %	Jämf. index, %
2022-12-31	26 602 787	203,21	130 913	-	3,33	5,81
2021-12-31	18 093 683	196,67	92 003	-	20,02	34,41
2020-12-31	13 656 380	163,87	83 336	-	22,96	-8,76
2019-12-31	8 785 658	133,27	65 925	-	17,24	26,58
2018-12-31	53 966 289	113,67	474 764	-	-8,6	-10,4
2017-12-31	70 411 183	124,36	566 170	-	16,67	10,45
2016-12-31	62 974 178	106,59	590 800	-	0,91	4,27
2015-12-31	69 559 843	105,63	658 521	-	14,21	2,64
2014-12-31	58 886 719	92,49	636 655	-	12,01	10,86
2013-12-31	53 294 013	82,57	645 444	-	12,91	21,37
2012-12-31	289 045 863	73,13	3 952 347	-	11,96	8,99
2011-12-31	179 964 086	65,32	2 754 836	0,48	-14,4	-11,3

2010-12-31	116 413 630	76,82	1 515 442	1,45	4	-6,6
2009-12-31	89 442 574	75,53	1 184 409	2,26	26	24,1

Jämförelseindex: MSCI WORLD NET RETURN fr.o.m. 2021-05-29. MSCI EUR EX SWE EUR t.o.m. 2021-05-28.

## Nyckeltal

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

	2022-12-31
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	
Totalrisk %	13,3 %
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	13,0 %
Aktiv risk % 3)	7,63 %
Aktiv andel % 4)	88,6 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste 2 åren %	11,4 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	11,0 %
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift, fast %	1,38 %
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,00 %
Transaktionskostnader kr	19 599
Transaktionskostnader %	0,06 %
Uppgift om årlig avgift %	1,42 %
Totala kostnader (TKA) %	1,60 %
Insättnings- och uttagsavgifter %	Inga
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet ggr	80,19%
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
<b>Förvaltningskostnad</b>	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	135,39
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,34
<b>Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden</b>	
Högsta hävstång %	0
Lägsta hävstång %	0
Genomsnittlig hävstång %	0

. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

4. Active Share beräknad relativt MSCI World Index.

**Resultaträkning***Belopp i kr*

	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2	-632 591	2 785 098
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2	0,00	-174 076
Värdeförändring på fondandelar		0,00	-
Ränteintäkter		24 981	-
Valutakursvinster och-förluster netto		1 172 900	611 791
Utdelningar		191 433	143 187
Övriga intäkter		205	682
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>756 928,66</b>	<b>3 366 683,00</b>
<b>Kostnader</b>			
Ersättning till fondbolag		-256 337	-385 867
Ersättning till förvaringsinstitut		-6 787	-23 509
Räntekostnader		-14 292	-3 167
Övriga kostnader		-19 602	-5 587
<b>Summa kostnader</b>		<b>-297 018</b>	<b>-418 130</b>
Skatt		-9 284	0
<b>Årets resultat</b>		<b>450 627</b>	<b>2 948 553</b>

**Balansräkning***Belopp i kr*

	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper	1, 2	22 315 274	17 273 563
Fondandelar		-	-
<b>Summa finansiella instr. med positivt marknadsvärde</b>		<b>22 315 274</b>	<b>17 273 563</b>
Bank och övriga likvida medel		4 282 958	828 208
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	26 131
Övriga tillgångar		43 567	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>26 641 799</b>	<b>18 127 902</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		31 734	21 205
Övriga Skulder		7 278	13 014
<b>Summa skulder</b>		<b>39 012</b>	<b>34 219</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>26 602 787</b>	<b>18 093 683</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Valuta	Antal	Marknads- värde	dito bransch	Andel %	dito bransch %
<b>Bransch</b>						
<b>Överlåtbara värdepapper</b>						
<b>Kategori 1:</b>						
<b>Agricultural Products</b>				<b>457 020</b>		<b>1,72</b>
KALERA PLC	USD	7,24	551		0,00	
DARLING INGREDIENTS INC	USD	700	456 470		1,72	
<b>Auto Parts &amp; Equipment</b>				<b>468 620</b>		<b>1,76</b>
HGEARS AG	EUR	1 000	80 507		0,30	
APTIV PLC	USD	400	388 113		1,46	
<b>Building Products</b>				<b>2 323 820</b>		<b>8,74</b>
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	300	525 378		1,98	
LU-VE SPA	EUR	3 900	1 220 783		4,59	
OWENS CORNING	USD	650	577 659		2,17	
<b>Construction &amp; Engineering</b>				<b>544 875</b>		<b>2,05</b>
NRC GROUP ASA	NOK	4 500	68 620		0,26	
AMERESCO INC-CL A	USD	800	476 255		1,79	
<b>Consumer Finance</b>				<b>286 576</b>		<b>1,08</b>

ALLY FINANCIAL INC	USD	1 125	286 576		1,08	
<b>Electrical Components &amp; Equipm</b>				<b>837 451</b>		<b>3,15</b>
SIGNIFY NV	EUR	2 400	837 451		3,15	
<b>Environmental &amp; Facilities Ser</b>				<b>2 300 345</b>		<b>8,65</b>
SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	1 000	998 554		3,75	
CLEAN HARBORS INC	USD	600	713 382		2,68	
WASTE MANAGEMENT INC	USD	360	588 409		2,21	
<b>Fertilizers &amp; Agricultural Che</b>				<b>823 052</b>		<b>3,09</b>
FMC CORP	USD	633	823 052		3,09	
<b>Food Retail</b>				<b>819 517</b>		<b>3,08</b>
SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	2 430	819 517		3,08	
<b>Heavy Electrical Equipment</b>				<b>3 749 134</b>		<b>14,09</b>
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	3 130	946 081		3,56	
BIO-UV GROUP SAS	EUR	5 500	285 305		1,07	
HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS	EUR	500	122 985		0,46	
PENTAIR PLC	USD	1 420	665 452		2,50	
ORGANO CORP	JPY	4 000	922 923		3,47	
XYLEM INC	USD	700	806 388		3,03	
<b>Investment Banking &amp; Brokerage</b>				<b>563 844</b>		<b>2,12</b>
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	650	563 844		2,12	
<b>Life Sciences Tools &amp; Services</b>				<b>802 958</b>		<b>3,02</b>
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	515	802 958		3,02	
<b>Multi-Utilities</b>				<b>718 336</b>		<b>2,70</b>
ACEA SPA	EUR	5 000	718 336		2,70	
<b>Oil &amp; Gas Refining &amp; Marketing</b>				<b>842 322</b>		<b>3,17</b>
VERBIO VEREINIGTE BIOENERGI	EUR	1 250	842 322		3,17	
<b>Packaged Foods &amp; Meats</b>				<b>18 857</b>		<b>0,07</b>
ATLANTIC SAPPHIRE ASA	NOK	2 400	18 857		0,07	
<b>Paper Packaging</b>				<b>302 204</b>		<b>1,14</b>
DS SMITH PLC	GBP	7 500	302 204		1,14	
<b>Renewable Electricity</b>				<b>1 858 662</b>		<b>6,99</b>
ENCAVIS AG	EUR	5 246	1 078 309		4,05	
WEST HOLDINGS CORP	JPY	1 690	586 037		2,20	
EF-ON INC	JPY	5 000	194 316		0,73	
<b>Research &amp; Consulting Services</b>				<b>1 132 056</b>		<b>4,26</b>
ARCADIS NV	EUR	2 774	1 132 056		4,26	
<b>Semiconductors</b>				<b>2 788 585</b>		<b>10,48</b>
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	3 075	972 114		3,65	
FIRST SOLAR INC	USD	700	1 092 420		4,11	
JINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	USD	1 700	724 050		2,72	
<b>Summa Kategori 1:</b>			<b>21 638 234</b>	<b>21 638 234</b>	<b>81,34</b>	<b>81,34</b>
<b>Kategori 5:</b>						
<b>Finans</b>				<b>677 040</b>		
WEBROCK VENTURES AB	SEK	10 416	677 040		2,54	
<b>Summa kategori 5</b>			<b>677 040</b>	<b>677 040</b>	<b>2,54</b>	



<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>	<b>22 315 274</b>	<b>22 315 274</b>	<b>83,88</b>
<b>Summa värdepapper</b>	<b>22 315 274</b>	<b>22 315 274</b>	<b>83,88</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>4 287 513</b>		<b>16,12</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>26 602 787</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 i värdet av överlåtbara värdepapper, fördelat på:

	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Realisationsvinster	818 359	464 410
Realisationsförluster	-74 897	-1 106 472
Orealiserade vinster/förluster	-1 376 052	3 427 160
<b>Totalt</b>	<b>-632 591</b>	<b>2 785 098</b>
	0	0
<b>Förändring i värdet av andra derivat, fördelat på:</b>		
Realisationsvinster	-	167 432
Realisationsförluster	-	-341 507
Orealiserade vinster/förluster	-	0
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-174 075</b>

#### Not 3 - Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	18 093 683	13 656 381
Andelsutgivning	11 714 265	8 692 878
Andelsinlösen	-3 655 787	-7 204 129
Periodens resultat enligt resultaträkning	450 627	2 948 553
<b>Summa</b>	<b>26 602 787</b>	<b>18 093 683</b>

## Underskrifter

Stockholm den 2023

.....  
Per Johan Björnstedt  
Styrelseordförande

.....  
Johan Fromholtz  
Styrelseledamot

.....  
Peter Lundmark  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 2023

.....  
Leif Lüscher, Auktoriserad revisor