

Halvårsredogörelse för

**Swedish & Nordic Sustainable Small &
Microcap**

515603-2541

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0018689432
Fondens startår	2022-10-17
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Swedish and Nordic Sustainable Small and Microcap investerar i småbolag som gynnas av och bidrar till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål. Fonden är en s.k. artikel 9 fond enligt EUs regelverk för hållbara investeringar vilket innebär att fonden har hållbara investeringar som mål.

Fondens målsättning är att långsiktigt, över en femårsperiod, överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap index (SEK). (SEK).

Marknadens utveckling

Global tillväxt var fortsatt blandad under det första kvartalet av 2023 då det globala sentimentet för tillverkningsindustrin saktade ner medan efterfrågan på tjänster var fortsatt robust. Osäkerhet rådde inför utvecklingen av den europeiska energikrisen, takten på det kinesiska återöppnandet och vart inflationen skulle ta vägen. Divergens fortsatte i det andra kvartalet då ekonomisk data från USA och Japan var starka, medan dess kinesiska och europeiska motsvarigheter tappade momentum. Den amerikanska ekonomin drevs av stark konsumtion som ett resultat av en extremt tajt arbetsmarknad. Till och med framträdandet av en kris i regionala amerikanska banker samt oro över kommersiella fastigheter vägde endast tillfälligt negativt på tillväxtförväntningar och investerarsentimentet.

Den enda fokuspunkten för centralbanker var inflationen. Medan inflationstrycket mätt i KPI minskade i utvecklade ekonomier på grund av lägre mat- och energipriser, så var kärninflationen fortsatt envist stark. I USA så drevs inflationen för kärnvaror upp på grund av högre priser på begagnade bilar och en stark inflation på tjänster. Positivare var det modesta fallet i inflation för skydd (shelter) som inkluderar bland annat hyror för hyresbostäder. Den Europeiska Centralbanken och Bank of England hade det allt tuffare som ett resultat av svagare tillväxt och högre kärninflation än i USA. Detta resulterade i att dessa centralbanker fortsatte räntehöjningscykeln, dock i olika takt. I Asien så fortsatte de kinesiska och japanska centralbankerna sin duvaktiga penningpolitik. Sammanfattningsvis så är hållningen för monetär policy fortsatt divergent mellan väst och öst.

Oro över de amerikanska och europeiska banksektorerna tog rampljuset, men snabba ingripanden av beslutsfattare lugnade investerarsentimentet. Krisen runt det amerikanska budgettaket bidrog till en kort period av ökad volatilitet,

Utveckling index första halvåret 2023

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	11,29%	11,29%
OMXS30 TR	15,90%	15,90%
MSCI USA	16,84%	20,93%
MSCI Europe	11,12%	17,23%
MSCI China	-5,46%	-2,15%
MSCI Emerging Markets	4,89%	8,56%
MSCI Asia Pacific	3,02%	6,63%
MSCI World	15,09%	19,12%
MSCI AC World	13,93%	17,92%
OMRX T-bond	-0,64%	-0,64%
OMRX T-bill	1,32%	1,32%

Valutor

	Utveckling 2023	Kurs 2023-06-30
EUR/SEK	5,47%	11,77
GBP/SEK	8,77%	13,71
USD/SEK	3,54%	10,79

men en snabb lösning på problemet lugnade investerare.

Aktier på utvecklade marknader (MSCI World SEK) bibehöll sitt starka momentum från 2022 med en uppgång på 19,12 % under första halvåret 2023. Aktier på tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets SEK) steg med 8,56 % under samma period. Inom utvecklade marknader så presterade japanska aktier (TOPIX) bäst och steg 15 % under det andra kvartalet och 22 % totalt under det första halvåret av 2023. Den starka prestationen kan attribueras till tillmötesgående penningpolitik, relativt hälsosam tillväxt och en svagare japansk Yen. Amerikanska aktier (MSCI USA SEK) och aktier inom euroområdet (MSCI Europe SEK) steg 20,93 % och 17,32 % respektive under årets första halva. Den starka prestationen för amerikanska aktier drevs fortsatt av en kraftig uppgång inom Teknologi- och Sällanköpssektorn. Inom svenska aktier så steg SIX PRX 11,29 % och OMXS30 TR SEK 15,90 % under perioden. Inom statsobligationer så steg den 10-åriga brittiska

räntan med 90 punkter till 4,3 % under det andra kvartalet, drivet av stark lönetillväxt och kärninflation samt en räntehöjning på 75 bps från Bank of England.

Inom valutor så steg den amerikanska dollarn med 0,5 % under det andra kvartalet. Dock åtföljdes den modesta utvecklingen för valutan med en betydande spridning i utvecklingen mot olika valutor. Å ena sidan försvagades japansk och kinesisk Yen 8 % och 5 % respektive mot dollarn på grund av en större skillnad i räntor, samt duvaktiga centralbanker i de asiatiska länderna. Å andra sidan så förstärktes den mexikanska peson, det brittiska pundet och den kanadensiska dollarn med 5 %, 3 % och 2 % respektive mot den amerikanska dollarn under det andra kvartalet. Den svenska kronan hade en svag utveckling under årets första halva på grund av bland annat fortsatt hög inflation och fortsatt lågt förtroende för Riksbankens agerande. Kronan försvagades med 5,47 %, 8,77 % och 3,54 % mot euron, det brittiska pundet och den amerikanska dollarn respektive.

Sammanfattningsvis så har inte den på förhand mycket förväntade tillväxtnedgången i USA materialiserats. Krisen bland amerikanska regionala banker påverkade inte andra delar av ekonomin och krisen runt det amerikanska skuldtaket löstes i god tid. Detta resulterade i att räntor straffades medan aktier

gynnades. Framåtblickande så förutser investerare och beslutsfattare att inflationen modereras under andra delen av 2023. Dessutom så kommer den amerikanska arbetsmarknaden fortsatt vara ett viktigt område, där investerare kommer leta efter svagheter som ett tecken på en kommande recession.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde steg under perioden med 4,84 procent. Under samma period gick dess jämförelseindex upp 3,87 procent, vilket utgörs av Carnegie Small Cap Net Return Index.

Fondförmögenheten ökade från 420 miljoner kronor vid årets början till 590 miljoner kronor vid periodens slut.

Kommentarer till resultatet

Kännetecknande för första halvåret var att den råvaruledda inflationen, som tog fart under 2022, mattades betänkligt. Den underliggande konsumentinflationen var dock fortfarande högre än de stora centralbankernas mål och räntorna höjdes kraftigt. Marknaderna började dock gradvis att prisa in slutet på räntehöjningscykeln.

Fondens största bidragsgivare till avkastningen under H1 (23) var Traton, Husqvarna och SSAB medan Aker Horizon, Axfood och Otovo drog ner avkastningen.

Nyckeltal	2023-06-30	2022
Fondens utveckling		
Fondförmögenhet, Mkr	590,2	420,3
Andelsvärde, kr	111,80	106,64
Antal utestående andelar	5 280	3 941
Totalavkastning, %	4,84	6,64 ¹⁾
¹⁾ Avser perioden 2022-10-17 – 2022-12-31		

Balansräkning, tkr			
	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		568 970	407 480
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	569 970	407 480
Bankmedel och övriga likvida medel		32 965	17 283
Övriga tillgångar		1 561	-
Summa tillgångar		603 496	424 762
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-740	-383
Övriga skulder		-12 533	-4 091
Summa skulder		-13 273	-4 474
Fondförmögenhet	1,2	590 223	420 288
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01 - 2023-06-30	2022-01-01 - 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	420 288	-
Andelsutgivning	340 334	416 507
Andelsinlösen	-181 855	-33
Årets resultat enligt resultaträkning	11 456	3 814
Fondförmögenhet vid årets slut	590 223	420 288

Swedish & Nordic Sustainable Small & Microcap

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
Överlåtbara värdepapper*1			
Material		46 569	7,89
ELOPAK ASA, Norge, NOK	330 000	7 742	1,31
GRANGES AB	150 000	15 435	2,62
HUHTAMAKI OYJ, Finland, EUR	45 000	15 922	2,70
SSAB AB	100 000	7 470	1,27
Industri		198 940	33,71
AKER HORIZONS ASA, Norge, NOK	730 000	4 980	0,84
BEIJER REF AB	130 000	17 888	3,03
CONCENTRIC AB, Storbritannien	60 000	12 330	2,09
DUNI AB A	145 000	15 370	2,60
FASADGRUPPEN GROUP A	55 000	4 664	0,79
INWIDO AB	135 000	13 250	2,24
LINDAB INTERNATIONAL AB	77 000	11 812	2,00
METSO OYJ, Finland, EUR	155 000	20 151	3,41
NCC AB	160 000	15 080	2,55
NORVA24 GROUP AB	235 000	5 852	0,99
OX2 AB	225 000	16 403	2,78
SKANSKA B	135 000	20 405	3,46
SWECO AB	100 000	11 870	2,01
SYSTEMAIR AB	150 000	11 790	2,00
VALMET, Finland, EUR	57 000	17 095	2,90
Sällanköpsvaror		113 386	19,21
AUTOLIV SDB	19 000	17 415	2,95
ELECTROLUX B	105 000	15 456	2,62
HUSQVARNA B	190 000	18 552	3,14
MEKO AB	120 000	13 368	2,26
MUNTERS GROUP AB	113 000	13 820	2,34
SECURITAS B	210 000	18 577	3,15
TRATON SE, Tyskland	70 000	16 198	2,74
Dagligvaror		19 397	3,29
AXFOOD AB	85 000	19 397	3,29
Hälsovård		75 381	12,77
ARJO AB - B	400 000	15 632	2,65
BIOGAIA AB-B SHS	133 000	15 428	2,61
ELEKTA B	175 000	14 585	2,47
GETINGE B	85 000	16 061	2,72
SWEDISH ORPHAN B	65 000	13 676	2,32
Finans		30 823	5,22
ALM. BRAND A/S, Danmark, DKK	800 000	13 507	2,29
NORDNET AB PUBL	120 000	17 316	2,93
Informationsteknik		37 015	6,27
KNOW IT AB	88 000	15 347	2,60
TOBII DYNVOX AB	340 000	9 265	1,57
VAISALA OYJ- A SHS, Finland, EUR	25 000	12 403	2,10
Kommunikationstjänst		13 368	2,26
TELE2 B	150 000	13 368	2,26
Fastighet		34 368	5,78
ATRIUM LJUNGBERG AB	72 000	13 435	2,28
DIOS FASTIGHETER AB	300 000	20 655	3,50
Summa överlåtbara värdepapper		568 970	96,40
Totalt summa		568 970	96,40
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		21 254	3,60
Fondförmögenhet		590 223	100,00

*1 Avser överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5-25 procent mätt över rullande 24- månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Eftersom fonden har mindre än 24- månaders historik redovisas ej siffra för standardavvikelse för 2023. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 6 av 7.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den svenska och nordiska aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt Lag (2013:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de riktlinjer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes

Nyckeltal

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

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se.

Stockholm den 31 augusti 2023

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör