

Halvårsredogörelse för

# **Global Sustainable Leaders**

515603-1584

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

# Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0015837687
Fondens startår	2021-04-29
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI World TR SEK
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Fredrik Martinsson, Lars Toft

## Placeringsinriktning

Global Sustainable Leaders är en global aktiefond vars medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fondens får använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen.

Hållbarhet är en central del av investeringsprocessen. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier, vilket innebär att varje investering föregås av en samlad hållbarhetsbedömning som bygger på en tredimensionell kvantitativ analys. I analysen beaktas bland annat bolagets nivå på utsläpp av växthusgaser, bolagets ESG-ranking inom den för bolaget relevanta branschen och bolagets bidrag till att uppfylla FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Samtliga investeringsalternativ tilldelas ett delbetyg baserat på hur väl bolaget uppfyller hållbarhetskriterierna i respektive dimension. Varje delbetyg viktas därefter samman till ett slutligt hållbarhetsbetyg. Fondens medel investeras endast i bolag som erhåller ett högt hållbarhetsbetyg inom respektive bransch. Minst 90 procent av fondens medel ska placeras i aktierelaterade finansiella instrument som ger en direkt eller indirekt exponering mot aktiemarknaden. Högst 10 procent av fondens medel får placeras i fondandelar. Fondens målsättning är att långsiktigt, över en treårsperiod, överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World NTR (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

## 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

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 duvaktig penningpolitik. Sammanfattningsvis så är hållningen för monetär policy fortsatt divergent mellan väst och öst.

Oro över de amerikanska och europeiska banksektorerna tog ramplyuset, men snabba ingripanden av beslutsfattare lugnade investerarsentimentet. Krisen runt det amerikanska budgettaket bidrog till en kort period av ökad volatilitet, 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 Teknolog- 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 skuldtaget 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 har sedan årsskiftet gått upp med 14,55 procent.

Fondens jämförelseindex (MSCI World TR SEK), gick under samma period upp med 19,12 procent.

Fondförmögenheten ökade från 2,25 miljarder kronor vid periodens början till 3,86 miljarder kronor vid periodens slut.

### Kommentarer till resultatet

Under perioden så utvecklades fonden 4,52 % sämre än sitt jämförelseindex. Majoriteten av den negativa relativa avkastningen kom i det andra kvartalet av året då fonden avkastade 4,10 % mindre än sitt jämförelseindex, medan motsvarande underprestation i det första kvartalet var 0,11 %. Fondens stora negativa relativa utveckling under det andra kvartalet grundar sig främst i 2 anledningar. Den ena är att uppgången på aktiemarknaden under perioden drevs av ett fåtal väldigt stora bolag. Då större bolag tenderar att ha ett lägre betyg i Hållbarhetskuben så är de underviktade i Global Sustainable Leaders och fonden hade det därför tuft. Den andra anledningen var en bred motvind under det andra kvartalet för bolag med starka hållbarhetskaraktärer inom de tre dimensionerna av Hållbarhetskuben. Underprestationen var bred och kan ej förklaras av individuella namn.

På sektornivå så bidrog fondens innehav inom Informationsteknologi mest positivt till den relativa avkastningen medan innehav inom Sällanköp och Kommunikation bidrog mest negativt. Fondens underavkastade sitt jämförelseindex inom samtliga 3 regioner, där Nordamerika bidrog mest negativt. Bland enskilda innehav gav Nvidia, Adobe och AMD de största positiva bidragen, medan undervikter i stora bolag som Apple, Microsoft, Amazon och Alphabet bidrog negativt.

Under året så har prestationen för de tre dimensionerna i Hållbarhetskuben varierat. Dimensionen relaterad till FN:s hållbarhetsmål bidrog något positivt till fonden under det första halvåret. Dimensionerna relaterade till Klimattransformation och ESG industriledare bidrog negativt. Global Sustainable Leaders har under det första halvåret presterat betydligt bättre än medelvärdet av de tre dimensionerna, vilket återigen styrker vår tro på ett multidimensionellt tillvägagångssätt för hållbarhet.

## Global Sustainable Leaders

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021
<b>Fondens utveckling<sup>1</sup></b>			
Fondförmögenhet, Mkr	3 858,4	2 248,7	474,4
Andelsvärde, kr	134,14	117,10	125,91
Antal utestående andelar	28 764	19 203	3 768
Totalavkastning, %	14,55	-7,00	25,91
Avkastning jämförelseindex, % <sup>2</sup>	19,12	-6,01	19,08

1) Avser perioden 2022-12-31 – 2023-06-30

2) Jämförelseindex: MSCI AC World Daily TR N i SEK

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2023-06-30	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		3 854 526	2 247 612
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	3 854 526	2 247 612
Bankmedel och övriga likvida medel		26 878	29 822
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 032	3 577
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 887 436</b>	<b>2 281 010</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 125	-3 092
Övriga Skulder		-23 923	-29 238
<b>Summa skulder</b>		<b>-29 049</b>	<b>-32 329</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>3 858 387</b>	<b>2 248 681</b>
Poster inom linjen		Inga	Inga

## Global Sustainable Leaders

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde, tkr</b>	<b>% av fond- förmögenheten</b>
<b>Överlåtbara värdepapper*</b>			
<b>Energi</b>		<b>96 608</b>	<b>2,50</b>
AMPOL, Australien, AUD	15 813	3 402	0,09
BAKER HUGHES CO, USA, USD	135 566	46 219	1,20
GAZTRANSPORT, Frankrike, EUR	8 584	9 422	0,24
HALLIBURTON CO, USA, USD	24 288	8 642	0,22
NESTE, Finland, EUR	33 930	14 082	0,36
TECHNIPFMC PLC, Storbritannien, USD	82 791	14 841	0,38
<b>Material</b>		<b>149 695</b>	<b>3,88</b>
ECOLAB, USA, USD	12 429	25 027	0,65
JOHNSON MATTHEY, Storbritannien, GBP	45 379	10 853	0,28
MINERAL RESOURCES, Australien, AUD	41 934	21 521	0,56
NOVOZYMES B, Danmark, DKK	107 638	54 095	1,40
PPG INDUSTRIES, USA, USD	6 501	10 398	0,27
WHEATON PRECIOUS METALS, Kanada, CAD	59 685	27 801	0,72
<b>Industri</b>		<b>296 297</b>	<b>7,68</b>
ABB N SCHWEIZ, CHF	65 994	27 979	0,73
ALS, Australien, AUD	32 877	2 636	0,07
BRAMBLES, AUSTRALIEN, AUD	241 327	24 985	0,65
EXPEDITION INTL. OF WASH, USA, USD	17 812	23 271	0,60
FTI CONSULTING, USA, USD	5 091	10 444	0,27
ISS A/S, Danmark, DKK	5 287	1 206	0,03
MOODY'S, USA, USD	6 538	24 520	0,64
RB GLOBAL INC, Kanada, USD	34 254	22 167	0,57
RELX, Storbritannien, GBP	125 766	45 151	1,17
SCHNEIDER ELECTRIC, Frankrike, EUR	29 203	57 218	1,48
STANTEC INC, Kanada, CAD	27 775	19 559	0,51
WOLTER KLUWERS, Nederländerna, EUR	12 140	16 619	0,43
XYLEM, USA, USD	16 912	20 543	0,53
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>401 510</b>	<b>10,41</b>
BELLWAY, Storbritannien, GBP	61 769	16 820	0,44
BERKELEY GROUP HDG., Storbritannien, GBP	19 111	10 269	0,27
BEST BUY, USA, USD	54 503	48 175	1,25
BORGWARNER, USA, USD	65 057	34 319	0,89
CITY DEVELOPMENTS, Singapore, SGD	264 129	14 158	0,37
EBAY, USA, USD	115 052	55 457	1,44
ETSY INC, USA, USD	24 347	22 219	0,58
HASBRO, USA, USD	62 974	43 993	1,14
ITOCHU CORP, Japan, JPY	92 400	39 291	1,02
PANDORA A/S, Danmark, DKK	58 084	55 940	1,45
SONY, Japan, JPY	37 800	36 644	0,95
VF CORP, USA, USD	79 395	16 347	0,42
WILLIAMS-SONOMA INC, USA, USD	5 837	7 878	0,20
<b>Dagligvaror</b>		<b>213 652</b>	<b>5,54</b>
AJINOMOTO CO INC, Japan, JPY	28 900	12 369	0,32
CAMPBELL SOUP CO, USA, USD	43 400	21 397	0,55
CHURCH & DWIGHT CO., USA, USD	11 454	12 382	0,32
CLOROX, USA, USD	3 797	6 513	0,17
DANONE SA, Frankrike, EUR	64 022	42 305	1,10
GENERAL MILLS, USA, USD	96 513	79 842	2,07
KELLOGG CO, USA, USD	28 644	20 823	0,54
KESKO B, Finland, EUR	72 124	14 644	0,38
YAMAHA, Japan, JPY	8 200	3 376	0,09
<b>Hälsovård</b>		<b>520 104</b>	<b>13,48</b>
DANAHER CORP, USA, USD	18 627	48 217	1,25
EDWARDS LIFESCIENCES, USA, USD	27 728	28 211	0,73
EISAI, Japan, JPY	7 400	5 380	0,14
ELEVANCE HEALTH INC, USA, USD	28 534	136 734	3,54
GILEAD SCIENCES, USA, USD	92 138	76 590	1,99
HOLOGIC INC, USA, USD	13 811	12 061	0,31
HUMANA, USA, USD	13 031	62 843	1,63
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	64 255	111 678	2,89
SONOVA N, Schweiz, CHF	1 092	3 135	0,08
SYSMEX, Japan, JPY	48 100	35 253	0,91
<b>Finans</b>		<b>562 786</b>	<b>14,59</b>
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	516 475	56 234	1,46
ASX, Australien, AUD	24 253	10 978	0,28
BANK OF MONTREAL, Kanada, CAD	31 979	31 150	0,81
BANK OF NEW YORK MELLON CORP, USA, USD	77 561	37 243	0,97
BK.OF NOVA SCOTIA, Kanada, CAD	195 891	105 710	2,74
BLACKROCK, USA, USD	2 360	17 592	0,46
INVESCO, Bermuda, USD	31 913	5 786	0,15
NASDAQ INC, USA, USD	32 812	17 642	0,46
NATIONAL BANK OF CANADA, Kanada, CAD	74 820	60 125	1,56

## Global Sustainable Leaders

NORTHERN TRUST, USA, USD	26 457	21 156	0,55
PROLOGIS INC, USA, USD	23 464	31 035	0,80
SCHRODERS, Storbritannien, GBP	127 474	7 635	0,20
STATE STREET, USA, USD	37 271	29 418	0,76
SUN LIFE FINL., Kanada, CAD	29 315	16 481	0,43
ZURICH INSURANCE GROUP, Schweiz, CHF	22 380	114 600	2,97
<b>informationsteknik</b>		<b>1 225 455</b>	<b>31,76</b>
ADOBE INC, USA, USD	14 830	78 215	2,03
ADVANCED MICRO DEVICES, USA, USD	35 884	44 087	1,14
APPLIED MATERIALS, USA, USD	34 323	53 508	1,39
AUTODESK, USA, USD	20 733	45 755	1,19
AUTOMATIC DATA PROC., USA, USD	51 014	120 933	3,13
DASSAULT SYSTEMES, Frankrike, EUR	14 873	7 112	0,18
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	30 810	55 655	1,44
FIRST SOLAR INC, USA, USD	81 207	166 495	4,32
GARTNER INC, USA, USD	15 283	57 744	1,50
IBM, USA, USD	131 569	189 885	4,92
INTEL, USA, USD	69 038	24 900	0,65
NEC, Japan, JPY	82 600	43 017	1,11
NOKIA OYJ, Finland, EUR	280 347	12 656	0,33
NVIDIA CORP, USA, USD	44 014	200 817	5,20
SALESFORCE INC, USA, USD	7 862	17 914	0,46
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	32 227	47 507	1,23
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC, Israel, USD	15 039	43 642	1,13
TEXAS INSTRUMENTS, USA, USD	8 041	15 613	0,40
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>227 490</b>	<b>5,90</b>
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	20 508	28 689	0,74
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC, USA, USD	33 477	22 430	0,58
KDDI CORP, Japan, JPY	51 900	17 269	0,45
TELE2 B	246 125	21 935	0,57
TELUS, Kanada, CAD	547 170	114 849	2,98
THOMSON REUTERS CORP, Kanada, USD	15 335	22 319	0,58
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>109 860</b>	<b>2,85</b>
ACCIONA, Spanien, EUR	3 706	6 779	0,18
AVANGRID, USA, USD	7 555	3 070	0,08
EDP RENOVAVEIS SA, Spanien, EUR	92 764	19 976	0,52
HYDRO ONE, Kanada, CAD	174 382	53 710	1,39
MERIDIAN ENERGY, Nya Zeeland, NZD	200 947	7 452	0,19
NORTHLAND POWER, Kanada, CAD	83 896	18 873	0,49
<b>Fastighet</b>		<b>51 070</b>	<b>1,32</b>
ADVANCE RESI INV, Japan, JPY	341	8 771	0,23
CBRE GROUP CLASS A, USA, USD	31 512	27 432	0,71
COVIVIO, Frankrike, EUR	12 585	6 396	0,17
JONES LANG LASALLE, USA, USD	5 041	8 471	0,22
<b>Totalt summa</b>		<b>3 854 526</b>	<b>99,90</b>
<b>Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>3 861</b>	<b>0,10</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 858 387</b>	<b>100,00</b>

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

### Not 3 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	2 248 681	474 400
Andelsutgivning	1 322 240	1 789 557
Andelsinlösen	-118 343	-100 255
Tillfört fusion	-	111 925
Periodens resultat enligt resultaträkning	405 809	-26 946
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>3 858 387</b>	<b>2 248 681</b>

### 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-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. 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 OTCderivat. 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 globala 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](http://www.navigera.se).

Stockholm den 31 augusti 2023

Navigera AB

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör