

Halvårsredogörelse för

Swedish Sustainable Leaders

515602-6907

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0005849833
Fondens startår	2014-10-15
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	OMX Stockholm Benchmark Index
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Ola Brantmark, Thierry Reynier

Placeringsinriktning

Fonden är en svensk aktiefond vars målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är OMX Stockholm Benchmark Index. Fonden är en svensk 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. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier, vilket innebär att

för 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. Fondens medel placeras enbart i bolag som erhåller en hög samlad betygssättning baserat på dessa hållbarhetsfaktorer.

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 alltför tuffare som ett resultat av

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

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 ramplyset, 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 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 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 gick under perioden upp med 8,24 procent. Under samma period steg fondens jämförelseindex OMX Stockholm Benchmark 12,09 procent.

Fondförmögenheten minskade något från 3,268 miljarder kronor vid årets början till 3,224 miljarder kronor vid slutet av juni.

Kommentarer till resultatet

Fonden inledde året med en övervikt mot finans, kommunikation och material, samt undervikt mot industri och sällanköpsvaror. Sektormässigt var det främst övervikten mot kommunikation och undervikten mot sällanköpsvaror som påverkade fondens avkastning negativt relativt index. Men framför allt var det specifika bolagsval som påverkade fondens avkastning mest och inte sektormässiga exponeringar. En undervikt mot Atlas Copco och avsaknaden av Evolution Gaming utifrån hållbarhetsaspekter var de enskilt största negativa bidragen. Innehav i Boliden, EQT, Getingen och Swedbank bidrog också negativt, medan innehav i Addtech, ABB, H&M och Husqvarna bidrog positivt.

Under halvåret har fonden genomfört två större omallokeringar i vilka exponeringen mot fastigheter, finans och material minskats från början av året till förmån för en ökad exponering mot främst industri, men även hälsovård. Sällanköpsvaror har även ökat upp även om en viss undervikt mot index fortfarande kvarstår.

Momentumfaktorn samt hållbarhetsfaktorn var svaga under halvåret, marknaden var främst driven av volatilitet och tillväxtsfaktorer. Fondens fokus på bolag med höga betyg i hållbarhet bidrog överlag negativt och fondens sektorexponering samt aktieurval relaterade till hållbarhet påverkade avkastningen negativt relativt indexet.

Swedish Sustainable Leaders

Nyckeltal andels klass A	2023-06-30	2022	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	3 223,50	3 268,08	906,0	739,1	683,8	418,6	365,0	92,6
Andelsvärde, kr	151,61	140,07	156,40	134,45	140,44	123,74	115,94	116,22
Antal utestående andelar, 1000-tal	21 261	23 331	5 793	5 497	4 869	3 383	3 148	797
Jämförelseindex % *	12,09	-20,26	7,69	-	-	-	-	-
Totalavkastning per år, %	8,24	-26,59	16,33	-4,26	13,50	6,72	-0,24	16,22

*Jämförelseindex saknades innan 2021

Balansräkning, tkr

	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 208 912	3 245 387
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	3 208 912	3 245 387
Bankmedel och övriga likvida medel		18 761	23 520
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 877	3 053
Summa tillgångar		3 229 550	3 271 960
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 561	-3 855
Övriga skulder		-2 515	-19
Summa skulder		-6 076	-3 875
Fondförmögenhet	1,2	3 223 474	3 268 085
Poster inom linjen		Inga	Inga

Swedish Sustainable Leaders

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
Överlåtbara värdepapper*1			
Material		91 957	2,85
BOLIDEN	295 161	91 957	2,85
Industri		1 120 627	34,76
ABB LTD, Schweiz	457 014	193 820	6,01
ADDLIFE AB-B	424 553	99 685	3,09
ALFA LAVAL	266 353	104 677	3,25
ASSA ABLOY B	240 523	62 295	1,93
ATLAS COPCO-B	491 883	66 035	2,05
EPIROC AB-A	400 105	81 581	2,53
HEXAGON B	733 190	97 331	3,02
NIBE INDUSTRIE-B	1 120 647	114 754	3,56
SANDVIK	610 829	128 396	3,98
VOLVO B	771 533	172 052	5,34
Sällanköpsvaror		333 380	10,34
HENNES O MAURITZ B	626 079	115 937	3,60
HUSQVARNA B	1 816 495	177 363	5,50
VOLVO CAR AB-B	936 020	40 080	1,24
Dagligvaror		157 527	4,89
ESSITY AKTIEBO-B	229 713	65 951	2,05
SCA B	666 253	91 576	2,84
Hälsovård		260 269	8,07
ASTRAZENECA, Storbritannien	107 953	167 111	5,18
GETINGE B	312 172	58 985	1,83
SWEDISH ORPHAN B	162 417	34 173	1,06
Finans		830 168	25,75
EQT AB	531 126	110 156	3,42
INVESTOR B	501 784	108 210	3,36
KINNEVIK B	482 809	72 132	2,24
NORDEA, Finland	1 224 604	143 646	4,46
SEB A	1 183 712	141 039	4,38
SV. HANDELSBANKEN A	1 247 488	112 698	3,50
SWEDBANK AB A	782 444	142 287	4,41
Informationsteknik		122 754	3,81
ERICSSON B	1 753 502	102 422	3,18
SINCH AB	835 001	20 332	0,63
Kommunikationstjänst		175 862	5,46
TELE2 B	1 314 986	117 192	3,64
TELIA	2 480 786	58 671	1,82
Fastighet		116 367	3,61
CASTELLUM AB	590 368	60 778	1,89
SAGAX AB B	260 980	55 581	1,72
Summa överlåtbara värdepapper		3 208 912	99,55
Totalt summa		3 208 912	99,55
Övriga tillgångar och skulder		14 562	0,45
Fondförmögenhet		3 223 474	100,00

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

Swedish Sustainable Leaders

Not 2. Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	3 268 085	3 702 938
Andelsklass A		
Andelsutgivning	532 145	1 002 798
Andelsinlösen	-810 409	-294 697
Årets resultat enligt resultaträkning	233 653	- 1 009 627
Fondförmögenhet vid årets slut	3 223 474	3 268 085

Swedish Sustainable Leaders

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar ("Marknadsrisk"). 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 eftersträlvade 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 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 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