



Halvårsredogörelse för

Global Sustainable Leaders

515603-1584

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0015837687
Fondens startår	2021
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI World TR SEK
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

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

Den globala aktiemarknaden föll med 9,1 procent under årets första halva. Under det första halvåret har marknaden på nytt fått bekanta sig med stigande inflation och höjda räntor. De geopolitiska spänningarna i samband med Rysslands invasion av Ukraina bidrog också till ett lägre risksentiment och fallande börskurser till den grad att oron för recession förvärrades av analytiker runt om i världen. Börserna föll brett i alla regioner och sektorer och hitintills har energisektorn varit den enda som stigit under perioden då olje- och gaspriser skjutit i höjden. Andra sektorer i mer tillväxtorienterade delar av marknaden, tex kommunikation, sällanköpsvaror och IT drabbades

Utveckling index första halvåret 2022		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-27,94%	-27,94%
OMXS30 TR	-20,73%	-20,73%
MSCI USA	-21,29%	-11,00%
MSCI Europe	-13,84%	-10,30%
MSCI China	-11,26%	0,33%
MSCI Emerging Markets	-17,63%	-6,86%
MSCI Asia Pacific	-15,65%	-4,63%
MSCI World	-20,51%	-10,12%
MSCI AC World	-20,18%	-9,75%
OMRX T-bond	-9,09%	-9,09%
OMRX T-bill	-0,27%	-0,27%

Valutor		
	Utveckling 2022	Kurs 2022-06-30
EUR/SEK	4,14%	10,72
GBP/SEK	1,68%	12,45
USD/SEK	12,92%	10,22

hårt när investerare tog hem vinster då marknadssentimentet skiftade.

Flera länder runt om i världen fördömde offentligt Rysslands invasion av Ukraina och införde ekonomiska sanktioner. Bland annat stängdes ryska finansinstitut av från SWIFT, förbud mot transaktioner med den ryska centralbanken, stoppad handel med ryska värdepapper samt åtgärder för att minska beroendet av rysk olja och gas. Planerna att skifta till förnybara energikällor påskyndades också på flera håll. Navigera AB och Max Matthiessen har under halvåret likviderat alla positioner i Ryssland och har idag ingen exponering gentemot den ryska marknaden.

Förvaltningen har heller inga planer på att investera i den ryska marknaden i framtiden och bedömer därmed att risken att våra andelsägare förlorar sitt kapital som låg. Den geopolitiska krisen hade en betydande inverkan på råvarupriser. Särskilt priserna på råolja, naturgas, nickel och vete ökade rejält, vilket också spädde på inflationstrycket på utbudssidan. I kombination med ett nedtryckt sentiment hos konsumenterna och störningar i leverantörskedjor påverkade också oron över möjlig stagflation till pessimismen bland investerarkollektivet. Företagens resultat visade dock fortsatt styrka även om vissa tillverkningsorienterade sektorer upplevde alltmer pressade marginaler.

Ett högt inflationstryck ledde till att KPI i USA ökade med 8,6 procent på årsbasis. Den amerikanska centralbanken fortsatte att öka takten i räntehöjningarna och höjde med totalt 125 baspunkter under perioden. Utöver detta kommunicerades även avsikterna att ytterligare höja styrrentan i juli och september för att kyla ner ekonomin efter arbets- och lönestatistik kommit in bättre än väntat. Andra centralbanker runt om i världen har under året följt efter den amerikanska centralbanken med höjningar.

Den fortsatta spridningen av covid-19 i Kina gav ytterligare motvind till riskapiten på marknaderna, speciellt inom tillväxtmarknader. Den kinesiska regeringen har fortsatt med sin nolltoleranspolitik mot viruset och initierade ytterligare nedstängningar runt om i landet. Kina rapporterade också PMI-siffror på 49,5 vilket indikerar potentiell nedgång i den inhemska ekonomin. En avmattning av kreditillväxten med produktionsstopp bidrog också till störningarna i globala leverantörskedjor. Fastighetssektorn fortsatte att visa på problem med likviditet och balansräkningar när utvecklingsprojekt stannade av och husägare började bojkotta amortering av bolån.

Marknadsräntorna steg betydligt och de amerikanska och tyska 10-åriga räntorna var 81 respektive 73 baspunkter högre under det första kvartalet. Under andra kvartalet fortsatte det vara volatilt då marknaderna prissatte högre inflation på ena sidan och rädsla för recession på andra sidan. Under större delen av det andra kvartalet fortsatte obligationsräntorna att stiga på grund av inflationstryck och högaktiga centralbanker. I USA steg den 10-åriga räntan från 2,3 procent i början av året till nära 3,5 procent i mitten av juni innan den sjönk avsevärt till omkring 3 procent när rädslan för lågkonjunktur ökade. Den tyska 10-åriga räntan följde samma mönster och steg med 120 baspunkter innan den stängde andra kvartalet runt 1,35 procent.

På valutamarknaderna fortsatte den amerikanska dollarn att stärkas på grund utav ett svagare risksentiment och en högaktig amerikansk centralbank. Bland G10-länderna presterade den japanska Yenen svagast under det andra kvartalet då Bank of Japan behöll sin duvaktiga hållning när andra centralbanken gick i motsatt riktning.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde har sedan årsskiftet gått ned med - 12,8 procent.

Fondens jämförelseindex, MSCI World, gick under samma period ned med - 10,4 procent.

Fondförmögenheten ökade från 474 miljoner kronor vid periodens början till 1,3 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 802,7 miljoner kronor. Därav 111,9 miljoner kronor kom från fonden Dynamica 80 Global genom en fusion med Global Sustainable Leaders.

Kommentarer till resultatet

Under perioden har fonden utvecklats 2,4 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex.

Den negativa relativavkastningen kom under det första kvartalet medan fonden under det andra kvartalet avkastade något bättre än sitt jämförelseindex.

Under perioden bidrog främst innehaven i teknologisektorn till den negativa avkastningen medan innehaven i telekomsektorn var de som bidrog mest på den positiva sidan. Bland enskilda innehav gav Nvidia, Applied Materials och Adobe de största negativa bidragen medan Vertex Pharmaceuticals samt undervikter i Amazon, Apple och Meta bidrog starkt positivt.

Global Sustainable Leaders

Nyckeltal	2021-06-30	2021-12-31
Fondens utveckling¹		
Fondförmögenhet, Mkr	1 283,83	474,4
Andelsvärde, kr	110,4	125,91
Antal utestående andelar	11 624	3 767,66
Totalavkastning, %	-12,88	25,91
Avkastning jämförelseindex, % ²	-10,45	19,08

1) Avser perioden 2021-12-31 – 2022-06-30

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

Balansräkning, tkr			
	Not	2021-06-30	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 274 930	473 931
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	1 274 930	473 931
Bankmedel och övriga likvida medel		155 811	26 984
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 733	465
Övriga tillgångar	2	34 791	4 531
Summa tillgångar		1 467 265	505 911
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1656	-524
Övriga Skulder		-182 303	-30 987
Summa skulder		-183 959	-31 511
Fondförmögenhet	1,3	1 283 306	474 400
Poster inom linjen		Inga	

Global Sustainable Leaders

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
Överlåtbara värdepapper*			
Energi		33 833	2,64
BAKER HUGHES CO, USA, USD	42 195	12 465	0,97
HALLIBURTON CO, USA, USD	38 256	12 276	0,96
KONINKLIJKE VOPAK, Nederländerna, EUR	1 485	383	0,03
NESTE, Finland, EUR	16 859	7 635	0,59
WORLEY, Australien, AUD	10 676	1 074	0,08
Material		56 624	4,41
ECOLAB, USA, USD	5 609	8 825	0,69
JOHNSON MATTHEY, Storbritannien, GBP	12 545	3 008	0,23
NITTO DENKO, Japan, JPY	9 900	6 557	0,51
NOVOZYMES B, Danmark, DKK	34 975	21 476	1,67
WHEATON PRECIOUS METALS, Kanada, CAD	45 461	16 759	1,31
Industri		130 710	10,19
BRAMBLES, Australien, AUD	46 969	3 552	0,28
CAE INC, Kanada, CAD	42 950	10 829	0,84
EXPEDITOR INTL.OF WASH., USA, USD	6 620	6 602	0,51
MOODY'S, USA, USD	1 400	3 896	0,30
OMRON CORP, Japan, JPY	4 678	2 432	0,19
PENTAIR, Storbritannien, USD	8 936	4 185	0,33
RECRUIT HOLDINGS CO LTD, Japan, JPY	27 000	8 136	0,63
RELX, Storbritannien, GBP	22 625	6 272	0,49
ROBERT HALF INTL., USA, USD	10 940	8 384	0,65
SCHNEIDER ELECTRIC, Frankrike, EUR	5 702	6 902	0,54
TRANE TECHNOLOGIES, Irland, USD	13 849	18 404	1,43
TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS, Australien, AUD	7 313	743	0,06
VERISK ANALYTICS CL.A, USA, USD	10 358	18 346	1,43
WOLTERS KLUWER, Nederländerna, EUR	23 376	23 197	1,81
XYLEM, USA, USD	11 039	8 831	0,69
Sällanköpsvaror		108 150	8,43
BARRATT DEVELOPMENTS, Storbritannien, GBP	149 210	8 499	0,66
BELLWAY, Storbritannien, GBP	10 236	2 735	0,21
BERKELEY GROUP HDG., Storbritannien, GBP	8 591	3 984	0,31
BEST BUY, USA, USD	10 176	6 788	0,53
CITY DEVELOPMENTS, Singapore, SGD	137 229	8 237	0,64
EBAY, USA, USD	42 365	18 064	1,41
HASBRO, USA, USD	5 518	4 623	0,36
HOME DEPOT, USA, USD	8 673	24 341	1,90
ITOCHU CORP, Japan, JPY	27 900	7 717	0,60
LKQ CORP, USA, USD	18 368	9 227	0,72
SEKISUI HOUSE, Japan, JPY	57 100	10 236	0,80
WILLIAMS-SONOMA INC, USA, USD	3 258	3 699	0,29
Dagligvaror		95 758	7,46
CLOROX, USA, USD	4 239	6 115	0,48
COLGATE-PALM., USA, USD	65 267	53 522	4,17
KAO, Japan, JPY	11 200	4 623	0,36
L'OREAL, Frankrike, EUR	1 665	5 878	0,46
UNILEVER PLC, Storbritannien, GBP	55 290	25 619	2,00
Hälsovård		223 680	17,43
DANAHER CORP, USA, USD	9 561	24 803	1,93
EDWARDS LIFESCIENCES, USA, USD	20 605	20 049	1,56
GILEAD SCIENCES, USA, USD	100 596	63 625	4,96
HOLOGIC INC, USA, USD	40 287	28 569	2,23
INSULET, USA, USD	1 645	3 669	0,29
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	42 463	48 181	3,75
QIAGEN, Nederländerna, USD	11 303	5 459	0,43
SHIONOGI, Japan, JPY	21 000	10 859	0,85
SONOVA N, Schweiz, CHF	869	2 831	0,22
SYSMEX, Japan, JPY	5 900	3 634	0,28
VERTEX PHARMS., USA, USD	4 162	12 001	0,94
Finans		204 166	15,91
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	203 200	22 534	1,76
AXA, Frankrike, EUR	26 879	6 242	0,49
BANK OF MONTREAL, Kanada, CAD	25 899	25 480	1,99
BK.OF NOVA SCOTIA, Kanada, CAD	20 339	12 315	0,96

Global Sustainable Leaders

BOSTON PROPERTIES, USA, USD	3 559	3 240	0,25
CHALLENGER, Australien, AUD	137 837	6 658	0,52
KBC GROUP, Belgien, EUR	10 685	6 133	0,48
MUENCHENER RUCK., Tyskland, EUR	2 755	6 610	0,52
NATIONAL BANK OF CANADA, Kanada, CAD	57 942	38 902	3,03
NORDEA, Finland	81 204	7 308	0,57
NORTHERN TRUST, USA, USD	5 321	5 253	0,41
PROLOGIS INC, USA, USD	8 738	10 519	0,82
SCHRODERS, Storbritannien, GBP	4 747	1 579	0,12
SUN LIFE FINL., Kanada, CAD	25 499	11 954	0,93
TORONTO-DOMINION BANK, Kanada, CAD	42 622	28 596	2,23
ZURICH INSURANCE GROUP, Schweiz, CHF	2 436	10 840	0,84
Informationsteknik		308 148	24,01
ADOBE INC, USA, USD	4 668	17 485	1,36
ADVANCED MICRO DEVICES, USA, USD	32 976	25 804	2,01
APPLIED MATERIALS, USA, USD	53 891	50 171	3,91
AUTODESK, USA, USD	6 507	11 450	0,89
AUTOMATIC DATA PROC., USA, USD	13 425	28 854	2,25
DASSAULT SYSTEMES, Frankrike, EUR	12 416	4 674	0,36
FIRST SOLAR INC, USA, USD	8 778	6 120	0,48
FUJITSU, Japan, JPY	8 888	11 374	0,89
INTUIT, USA, USD	1 052	4 149	0,32
LAM RESEARCH, USA, USD	1 911	8 333	0,65
NVIDIA CORP, USA, USD	35 808	55 544	4,33
SALESFORCE INC, USA, USD	18 608	31 425	2,45
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	20 943	19 375	1,51
SERVICENOW INC, USA, USD	2 044	9 946	0,78
TEXAS INSTRUMENTS, USA, USD	14 911	23 444	1,83
Kommunikationstjänst		77 696	6,05
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	5 820	7 245	0,56
INTERPUBLIC GROUP, USA, USD	32 723	9 218	0,72
KDDI CORP, Japan, JPY	17 900	5 791	0,45
KPN KON, Nederländerna, EUR	237 372	8 655	0,67
ROGERS COMMS.'B', Kanada, CAD	21 338	10 461	0,82
TEL2 B	38 021	4 429	0,35
TELUS, Kanada, CAD	139 970	31 896	2,49
Krafförsörjning		25 762	2,01
ACCIONA, Spanien, EUR	1 382	2 600	0,20
EDP RENOVAVEIS SA, Spanien, EUR	32 458	7 837	0,61
EVERSOURCE ENERGY, USA, USD	6 372	5 508	0,43
HYDRO ONE, Kanada, CAD	30 379	8 357	0,65
MERIDIAN ENERGY, Nya Zeeland, NZD	48 845	1 461	0,11
Fastighet		10 402	0,81
CBRE GROUP CLASS A, USA, USD	11 135	8 387	0,65
COVIVIO, Frankrike, EUR	3 549	2 015	0,16
Summa överlåtbara värdepapper		1 274 930	99,35
Totalt summa		1 274 930	99,35
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		8 376	0,65
Fondförmögenhet		1 283 306	100,00

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

Global Sustainable Leaders

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	34 791	4 531
Summa	34 791	4 531

Not 3 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	474 400	-
Andelsutgivning	844 792	450 153
Andelsinlösen	-42 063	6 263
Tillfört fusion	111 925	-
Årets resultat enligt resultaträkning	-105 748	30 510
Fondförmögenhet vid årets slut	1 283 306	474 400

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 mått 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 lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer 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.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

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 2022

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör