



Halvårsredogörelse för

Swedish Sustainable Leaders

515602-6907

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

| | |
|-----------------|--------------------------------|
| Fondtyp | Specialfond |
| ISIN-kod | SE0005849833 |
| Fondens startår | 2014 |
| 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 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

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 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.

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 |

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 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 taktiken 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 riskapptiten 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 hökaktiga 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 hökaktig 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 gick under perioden ned med 28,9 procent.

Under samma period sjönk fondens jämförelseindex OMX Stockholm Benchmark -27,0 procent.

Fondförmögenheten minskade från 3,7 miljarder kronor vid årets början till 2,7 miljarder kronor vid

periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 305,6 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden inledde året med en övervikt mot fastigheter och hälsovård samt undervikt mot industri, IT och sällanköpsvaror, vilket påverkade fondens avkastning negativt relativt index under årets första månad fram till början på februari. Nästkommande månad svängde marknaden och de överviktade och underviktade sektorerna i fonden bidrog i stället positivt till fondens avkastning relativt index. Från början på mars till slutet på maj följde fondens avkastning jämförelseindex. Under denna period bidrog övervikten i fastigheter negativt men vägdes upp av en övervikt i finans och bolagsval i densamma vilket bidrog positivt. Den sista månaden på halvåret presterade fonden något sämre än index på grund av en fortsatt övervikt mot fastigheter och material.

Över hela halvåret har fondens övervikt mot fastigheter samt undervikten mot sällanköpsvaror och dagligvaror påverkat avkastningen negativt. Övervikten mot kommunikation och bolagsval inom finans och material har bidragit positivt. Innehav som bidrog negativt under halvåret är SBB, Thule, Nibe, Vitrolife och Castellum. Avsaknaden av Swedish Match som utifrån hållbarhetsaspekter inte är ett godkänt innehav bidrog kraftigt negativt relativt index. Innehav som bidrog positivt under halvåret är Holmen, Tele2, AstraZeneca, Handelsbanken och Telia.

Under halvåret har fonden genomfört två omallokeringar i vilka den stora övervikten i fastigheter minskat kraftigt från början av året, även exponeringen mot hälsovård har minskats. Fonden har ökat exponeringen mot material och finans.

Swedish Sustainable Leaders

| Nyckeltal andels klass A | 2022-06-30 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|------------------------------------|------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| Utveckling | | | | | | | | | |
| Fondförmögenhet, Mkr | 2 769,6 | 3 524,6 | 810,3 | 906,0 | 739,1 | 683,8 | 418,6 | 365,0 | 92,6 |
| Andelsvärde, kr | 135,65 | 190,82 | 145,44 | 156,40 | 134,45 | 140,44 | 123,74 | 115,94 | 116,22 |
| Antal utestående andelar, 1000-tal | 20 417 | 18 471 | 5 571 | 5 793 | 5 497 | 4 869 | 3 383 | 3 148 | 797 |
| Totalavkastning per år, % | -28,91 | 31,2 | -7,01 | 16,33 | -4,26 | 13,50 | 6,72 | -0,24 | 16,22 ¹ |

1) Avser perioden 2014-10-15 - 2014-12-31

| Nyckeltal andels klass C | 2022-06-30 | 2021 |
|--|------------|-------|
| Utveckling | | |
| Fondförmögenhet, Mkr | - | 178,3 |
| Andelsvärde, kr | - | 99,97 |
| Antal utestående andelar, 1000-tal | - | 1 784 |
| Totalavkastning per år, % ¹ | - | -0,03 |

1) Andelsägaren av andelsklass C har avyttrat sin innehav under 2022.

Balansräkning, tkr

| | Not | 2021-06-30 | 2021-12-31 |
|--|-----|------------------|------------------|
| Tillgångar | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 2 737 604 | 3 680 554 |
| Fondandelar | | - | - |
| <i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i> | 1 | 2 737 604 | 3 680 554 |
| | | | - |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 32 038 | 26 590 |
| Övriga tillgångar | | 3 197 | 353 |
| Summa tillgångar | | 2 772 839 | 3 707 497 |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | -3 205 | -3 990 |
| Övriga skulder | | - | -569 |
| Summa skulder | | -3 205 | -4 559 |
| Fondförmögenhet | 1,2 | 2 769 634 | 3 702 938 |
| 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 | | 229 109 | 8,27 |
| BOLIDEN | 326 532 | 106 237 | 3,84 |
| HOLMEN B | 296 148 | 122 872 | 4,44 |
| Industri | | 766 667 | 27,68 |
| ABB LTD, Schweiz | 433 813 | 118 301 | 4,27 |
| ADDLIFE AB-B | 710 581 | 94 792 | 3,42 |
| ALFA LAVAL | 222 056 | 54 759 | 1,98 |
| ASSA ABLOY B | 486 052 | 105 619 | 3,81 |
| ATLAS COPCO A | 974 247 | 93 109 | 3,36 |
| EPIROC AB-B | 646 343 | 102 090 | 3,69 |
| HEXAGON B | 467 313 | 49 652 | 1,79 |
| NIBE INDUSTRIE-B | 737 324 | 56 626 | 2,04 |
| SANDVIK | 288 823 | 47 901 | 1,73 |
| SKF B | 291 153 | 43 819 | 1,58 |
| Sällanköpsvaror | | 88 680 | 3,20 |
| HUSQVARNA B | 578 968 | 43 562 | 1,57 |
| THULE GROUP | 179 541 | 45 119 | 1,63 |
| Dagligvaror | | 256 792 | 9,27 |
| ESSITY AKTIEBO-B | 457 248 | 122 131 | 4,41 |
| SCA SV CELLULOSA B | 881 291 | 134 661 | 4,86 |
| Hälsovård | | 287 597 | 10,38 |
| ASTRAZENECA, Storbritannien | 113 109 | 152 584 | 5,51 |
| GETINGE B | 247 832 | 58 587 | 2,12 |
| SWEDISH ORPHAN B | 345 506 | 76 426 | 2,76 |
| Finans | | 609 319 | 22,00 |
| EQT AB | 207 805 | 43 514 | 1,57 |
| INDUSTRIVÄRDEN C | 225 546 | 51 312 | 1,85 |
| INVESTOR B | 690 770 | 116 174 | 4,19 |
| NORDEA, Finland | 1 412 641 | 127 138 | 4,59 |
| SEB A | 513 145 | 51 520 | 1,86 |
| SV. HANDELSBANKEN A | 1 338 995 | 117 055 | 4,23 |
| SWEDBANK AB A | 793 556 | 102 607 | 3,70 |
| Informationsteknik | | 47 730 | 1,72 |
| ERICSSON B | 625 798 | 47 730 | 1,72 |
| Kommunikationstjänst | | 263 410 | 9,51 |
| TELE2 B | 1 011 194 | 117 804 | 4,25 |
| TELIA | 3 716 336 | 145 606 | 5,26 |

Swedish Sustainable Leaders

| | | | |
|---|-----------|------------------|---------------|
| Fastighet | | 188 299 | 6,80 |
| CASTELLUM AB | 626 505 | 82 354 | 2,97 |
| SAGAX AB B | 231 717 | 43 725 | 1,58 |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NO | 1 176 732 | 20 046 | 0,72 |
| WALLENSTAM AB-B SHS | 942 438 | 42 174 | 1,52 |
| Summa överlåtbara värdepapper | | 2 737 604 | 98,84 |
| Totalt summa | | 2 737 604 | 98,84 |
| Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument | | 32 030 | 1,16 |
| Fondförmögenhet | | 2 769 634 | 100,00 |

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

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

| | 2022-01-01- 2022-06-30 | 2021-01-01- 2021-12-31 |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Fondförmögenheten vid årets början | 3 702 938 | 810 262 |
| Andelsklass A | | |
| Andelsutgivning | 419 686 | 2 670 621 |
| Andelsinlösen | -114 067 | -321 650 |
| Andelsklass C | | |
| Andelsutgivning | 72 536 | 182 442 |
| Andelsinlösen | -205 863 | -3 546 |
| Årets resultat enligt resultaträkning | -1 105 595 | 364 809 |
| Fondförmögenhet vid årets slut | 2 769 634 | 3 702 938 |

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("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 risk-bedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5–25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Vid halvårsskiftet 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 i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

Fonden har inget 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

