

Halvårsredogörelse för

**Global Sustainable Leaders Small Cap**  
515603-2566

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0018271504
Fondens startår	2022-09-15
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI World Small Cap NTR (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Fredrik Martinsson, Lars Toft

## Placeringsinriktning

Global Sustainable Leaders Small Cap är en global aktiefond vars medel får placera i överlåtbaravärdepapper, 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 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 relativt den branschbolagen verkar inom. 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.

## 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

## 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

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, 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 tillväxtsnedgången 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 har sedan årsskiftet gått upp med 9,89 procent. Fondens jämförelseindex (MSCI World Small Cap NTR SEK), gick under samma period upp med 11,41 procent.

Fondförmögenheten ökade från 139,1 miljoner kronor vid periodens början till 572,3 miljoner kronor vid periodens slut.

### Kommentarer till resultatet

Under perioden så utvecklades fonden 1,06 % sämre än sitt jämförelseindex. Under det första kvartalet så hade fonden en negativ relativ avkastning på 1,83 % vilket drevs av en stark prestation för större bolag i jämförelse med mindre bolag. Under det andra kvartalet hade fonden en positiv relativ avkastning på 0,89 % då mindre bolag presterade bättre. På sektornivå så bidrog fondens innehav inom Informationsteknik och Hälsovård mest till den relativa avkastningen medan innehav inom Dagligvaror och Fastigheter bidrog mest negativt. Inom regioner så bidrog fondens innehav i Nordamerika positivt, medan innehav i Asien bidrog negativt. Bland enskilda bolag bidrog bland annat SMA Solar Technology och KB Home mest positivt till den relativa avkastningen, medan Gibraltar Inds. bidrog negativt.

## Global Sustainable Leaders Small Cap

Nyckeltal	2023-06-30	2022
<b>Fondens utveckling<sup>1</sup></b>		
Fondförmögenhet, Mkr	572,3	139,1
Andelsvärde, kr	105,69	96,18
Antal utestående andelar	5 415	1 447
Totalavkastning, %	9,89	-3,82
Avkastning jämförelseindex, % <sup>2</sup>	11,41	-2,04

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		571 059	139 045
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	571 059	139 045
Bankmedel och övriga likvida medel		9 767	3 938
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		774	71
Övriga tillgångar		5 889	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>587 490</b>	<b>143 054</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-776	-171
Övriga Skulder	2	-14 455	-3 748
<b>Summa skulder</b>		<b>-15 231</b>	<b>-3 919</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>572 259</b>	<b>139 135</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Global Sustainable Leaders Small Cap

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b>Överlåtbara värdepapper*</b>			
<b>Energi</b>		<b>26 527</b>	<b>4,64</b>
ARRAY TECHNOLOGIES INC, USA, USD	35 025	8 538	1,49
CGG SA, Frankrike, EUR	503 649	4 122	0,72
MODEC INC, Japan, JPY	10 400	1 081	0,19
SECURE ENERGY SERVICES INC, Kanada, CAD	107 237	5 535	0,97
SHAWCOR LTD, Kanada, CAD	46 478	7 250	1,27
<b>Material</b>		<b>23 509</b>	<b>4,11</b>
ALTIUS MINERALS CORP, Kanada, CAD	14 656	2 613	0,46
JSP CORP, Japan, JPY	44 000	6 149	1,07
SCHNITZER STEEL INDUSTRIES INC, USA, USD	19 936	6 449	1,13
SIMS LTD, USA, AUD	36 462	4 126	0,72
WIENERBERGER AG, Österrike, EUR	12 640	4 172	0,73
<b>Industri</b>		<b>141 216</b>	<b>24,68</b>
ADTALEM GLOBAL EDUCATION INC, USA, USD	21 067	7 803	1,36
ENERGY RECOVERY INC, USA, USD	27 155	8 186	1,43
GIBRALTAR INDUSTRIES INC, USA, USD	12 511	8 490	1,48
HITACHI ZOSEN CORP, Japan, JPY	120 100	8 522	1,49
HYSTER-YALE MATERIALS, USA, USD	15 558	9 370	1,64
ICF INTERNATIONAL INC, USA, USD	6 048	8 114	1,42
IMPLENIA AG, Schweiz, CHF	12 083	6 327	1,11
KORN FERRY, USA, USD	13 842	7 396	1,29
MANPOWERGROUP INC, USA, USD	10 562	9 045	1,58
MORGAN SINDALL GROUP PLC, Storbritannien, GBP	30 228	7 577	1,32
MYR Group Inc, USA, USD	6 122	9 135	1,60
NOMURA CO LTD, Japan, JPY	119 500	8 801	1,54
PITNEY BOWES INC, USA, USD	216 506	8 266	1,44
RESTORE PLC, Storbritannien, GBP	66 899	2 144	0,37
SERVICE STREAM LTD, Australien, AUD	739 820	4 305	0,75
SIG PLC, Storbritannien, GBP	1 563 910	7 422	1,30
SMART METERING SYSTEMS PLC, Storbritannien, GBP	37 076	3 494	0,61
STEELCASE INC-CL A, USA, USD	109 276	9 087	1,59
SUNPOWER CORP, USA, USD	73 120	7 729	1,35
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>55 660</b>	<b>9,73</b>
BENESSE HOLDINGS INC, Japan, JPY	40 400	5 558	0,97
CENTURY COMMUNITIES INC, USA, USD	4 395	3 632	0,63
CHEGG INC, USA, USD	72 509	6 945	1,21
CREST NICHOLS, Storbritannien, GBP	175 867	4 538	0,79
JM AB	40 562	5 829	1,02
KB Home, USA, USD	15 283	8 524	1,49
MERITAGE HOMES CORP, USA, USD	2 004	3 075	0,54
MIZUNO CORP, Japan, JPY	19 200	5 326	0,93
STRIDE INC, USA, USD	20 072	8 060	1,41
WAREHOUSE GROUP LIMITED/THE, Nya Zeeland, NZD	69 595	811	0,14
WINNEBAGO INDS, USA, USD	4 674	3 362	0,59
<b>Dagligvaror</b>		<b>24 303</b>	<b>4,25</b>
ELDERS LTD, Australien, AUD	51 847	2 451	0,43
GRIEG SEAFOOD ASA, Norge, NOK	52 566	3 544	0,62
LIFE CORP, Japan, JPY	29 400	6 705	1,17
SPROUTS FARMERS MARKET INC, USA, USD	15 258	6 045	1,06
UNITED NATURAL FOODS INC, USA, USD	26 360	5 558	0,97
<b>Hälsovård</b>		<b>57 216</b>	<b>10,00</b>
ADVANCED MEDICAL SOLUTIONS, Storbritannien, GBP	134 374	4 160	0,73
ALIGNMENT HEALTHCARE INC, USA, USD	44 837	2 781	0,49
ANDLAUER HEALTHCARE GROUP IN, Kanada, CAD	6 852	2 483	0,43
ARCTURUS THERAPEUTICS HOLDIN, USA, USD	21 306	6 591	1,15
AVANOS MEDICAL INC, USA, USD	18 733	5 164	0,90
CROSS COUNTRY HEALTHCARE INC, USA, USD	26 841	8 129	1,42
EMBECTA CORP, USA, USD	23 766	5 537	0,97
FULGENT GENETICS INC, USA, USD	8 901	3 555	0,62
MODIVCARE INC, USA, USD	5 850	2 853	0,50
NEXTGEN HEALTHCARE INC, USA, USD	30 203	5 284	0,92
SIGMA HEALTHCARE LTD, Australien, AUD	1 023 680	6 178	1,08
VAREX IMAGING CORP, USA, USD	17 713	4 503	0,79
<b>Finans</b>		<b>97 519</b>	<b>17,04</b>
ANIMA HOLDING SPA, Italien, EUR	111 615	4 477	0,78
BANNER CORPORATION, USA, USD	11 353	5 347	0,93
BERKSHIRE HILLS BANCORP INC, USA, USD	37 008	8 275	1,45
CEMBRA MONEY BANK AG, Schweiz, CHF	2 582	2 309	0,40
CUSHMAN & WAKEFIELD PLC, USA, USD	53 435	4 714	0,82
DONNELLEY FINANCIAL SOLUTIONS, USA, USD	17 301	8 496	1,48
ENCORE CAPITAL GROUP INC, USA, USD	16 053	8 418	1,47
FEDERAL AGRICULTURAL MORTGAGE, USA, USD	885	1 372	0,24

## Global Sustainable Leaders Small Cap

FIRST CAPITAL REAL ESTATE INV, Kanada, CAD	46 598	5 547	0,97
IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP, Storbritannien, GBP	30 070	2 344	0,41
INVESCO, Bermuda, USD	19 833	3 596	0,63
IP GROUP PLC, Storbritannien, GBP	422 226	3 268	0,57
JANUS HENDERSON, Storbritannien, USD	25 461	7 483	1,31
JUPITER FUND MANAGEMENT PLC, Storbritannien, GBP	284 574	4 194	0,73
PLATINUM ASSET MANAGEMENT, Australien, AUD	651 455	8 144	1,42
SPROTT INC, Kanada, CAD	17 871	6 241	1,09
VAN LANSCHOT KEM, Nederländerna, EUR	14 739	5 326	0,93
WISDOMTREE INC, USA, USD	107 690	7 968	1,39
<b>Informationsteknik</b>		<b>69 796</b>	<b>12,20</b>
ADEIA INC, USA, USD	28 875	3 429	0,60
BADGER METER INC, USA, USD	5 396	8 588	1,50
BROADLEAF CO LTD, Japan, JPY	230 800	7 938	1,39
CIRRUS LOGIC INC, USA, USD	4 240	3 705	0,65
HEALTH CATALYST INC, USA, USD	24 424	3 293	0,58
ITRON INC, USA, USD	10 793	8 393	1,47
LANDIS+GYR GROUP AG, Schweiz, CHF	4 740	4 387	0,77
MODEL N INC, USA, USD	7 387	2 817	0,49
PROGRESS SOFTWARE CORP, USA, USD	5 855	3 669	0,64
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG, Tyskland, EUR	5 799	7 577	1,32
TEAMVIEWER, Tyskland, EUR	19 986	3 439	0,60
VEECO INSTRUMENTS INC, USA, USD	30 960	8 575	1,50
WORKIVA INC, USA, USD	3 635	3 986	0,70
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>10 884</b>	<b>1,90</b>
AUSSIE BROADBAND LTD, Australien, AUD	147 331	3 154	0,55
COGECO COMMUNICATIONS INC, Kanada, CAD	8 175	4 705	0,82
YOUGOV PLC, Storbritannien, GBP	21 233	3 025	0,53
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>19 870</b>	<b>3,47</b>
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A, USA, USD	10 240	3 481	0,61
CONCORD NEW ENERGY GROUP LTD, Hong Kong, HKD	6 060 000	5 422	0,95
GREENERGY RENOVABLES SA, Spanien, EUR	8 642	2 869	0,50
SJW GROUP, USA, USD	10 709	8 098	1,42
<b>Fastighet</b>		<b>44 561</b>	<b>7,79</b>
BRANDYWINE REALTY TRUST, USA, USD	140 259	7 034	1,23
CITYCON OYJ, Finland, EUR	101 531	6 955	1,22
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC, USA, USD	114 583	9 257	1,62
JAPAN LOGISTICS, Japan, JPY	182	4 253	0,74
JONES LANG LASALLE, USA, USD	925	1 554	0,27
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT, Singapore, USD	568 300	1 931	0,34
MANULIFE US REAL ESTATE INV, Singapore, USD	3 025 100	5 645	0,99
MIRAI CORP, Japan, JPY	402	1 389	0,24
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A, USA, USD	43 536	3 414	0,60
PLATZER FASTIGHETER HOLD-B	39 165	3 129	0,55
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>571 059</b>	<b>99,79</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>571 059</b>	<b>99,79</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>1 199</b>	<b>0,21</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>572 259</b>	<b>100,00</b>

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

### Not 2 Övriga tillgångar

	2023-06-30	2022-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	14 451	3 721
Upplupet kunduttag	4	27
Summa	14 454	3 748

### Not 3 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-09-15- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	139 135	-
Andelsutgivning	409 120	142 959
Andelsinlösen	-9 673	-1 189
Årets resultat enligt resultaträkning	33 676	-2 635
Fondförmögenhet vid årets slut	<b>572 259</b>	<b>139 135</b>

---

## Global Sustainable Leaders Small Cap

---

### 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 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 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