



Halvårsredogörelse för

Navigera Tillväxtmarknader 2

515602-4811

Perioden

2021-01-01 – 2021-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241982
Fondens startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxtmarknader 2 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder med inriktning mot tillväxtmarknader. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

Marknadens utveckling

Första halvåret 2021 fortsatte i samma spår som avslutningen av 2020 med stigande globala börser och stark riskaptit. Under första halvåret har den globala ekonomiska aktiviteten fortsatt sin återhämtning, mycket tack vare att länder samt ekonomier åter har öppnats upp tillsammans med betydande monetära och finanspolitiska stimulanser över hela världen. Trots förekommande av nya covid-19 vågor, senast i form av Delta-varianten, ligger förväntningarna kvar på en fortsatt stark global ekonomisk återhämtning med en global BNP-tillväxt på 6 procent för 2021. Trots hinder i vägen i form av nedstängningar och restriktioner har återhämtningen i euroområdet tagit rejäl fart under det andra kvartalet av 2021. Inköpschefsindex (Euro Area Composite Purchasing Managers' Index) för euroområdet steg från 48,1 under det fjärde kvartalet 2020 till 56,7 under det andra kvartalet 2021. Även i USA har inköpschefsindex (Markit Composite PMI) haft rekordnoteringar med en förbättring från 56,8 under fjärde kvartalet 2020 till 65,3 under andra kvartalet 2021. Naturligtvis är en sådan förbättring svår att upprätthålla och det borde inte vara en överraskning om tillväxten dämpas under de närmaste kvartalen. Den övergripande punkten är dock att den ekonomiska återhämtningen har varit stark vilket har varit fördelaktigt för risktillgångar. Under första halvåret har dock inflationen kommit tillbaka och den amerikanska inflationen har fortsatt stiga långt över marknadens förväntningar. Både KPI (Konsumentprisindex) och kärninflation ökade med 7,2 procent respektive 6,1 procent på årsbasis. Den högre inflationen drevs delvis av prishöjningar till följd av komponentbrist i några utvalda kategorier som begagnade bilar och lastbilar, effekter som sannolikt bör vara tillfälliga. Den kraftiga inflationstakten påverkade till stor del den amerikanska centralbankens medianprognos för styrräntor. I sitt möte i juni reviderade US Federal Reserve (Fed) sin räntehöjningsbana från ingen höjning till 2023 till en höjning på 50 baspunkter. Enligt Feds egna prognoser från juni räknar man med att den amerikanska kärninflationen kommer att ligga på cirka 2,1 procent och arbetslösheten vara cirka 3,5 procent vid slutet av 2023. Skulle dessa prognoser uppfyllas signalerade Fed att de kommer att höja tidigare än vad som förmedlades under mötet i mars 2021. Nyckelfrågan för investerare och beslutsfattare framåt kommer vara om den nuvarande ökningen av inflationen är tillfällig eller permanent. Idag verkar det som att både investerare och beslutsfattare befinner sig i ett tillfälligt läger. Europeiska centralbanken (ECB) fortsatte att behålla sin tillmötesgående hållning; medan de

Utveckling index första halvåret 2021

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	22,37%	22,37%
OMXS30 TR	22,82%	22,82%
MSCI USA	14,63%	19,40%
MSCI Europe	15,35%	16,46%
MSCI China	1,83%	6,07%
MSCI Emerging Markets	7,45%	11,92%
MSCI Asia Pacific	6,84%	11,28%
MSCI World	13,05%	17,75%
MSCI AC World	12,30%	16,97%
OMRX T-bond	-1,70%	-1,70%
OMRX T-bill	-0,11%	-0,11%

Valutor

	Utveckling 2021	Kurs 2021-06-30
EUR/SEK	0,89%	10,14
GBP/SEK	5,22%	11,83
USD/SEK	3,93%	8,55

Navigera Tillväxtmarknader 2

uppgraderade sina tillväxtutsikter för den europeiska ekonomin var det ingen brådska att ändra förväntningarna på penningpolitiken.

Aktier har fortsatt sin positiva framfart från det fjärde kvartalet 2020 och hade ett starkt första halvår. I utvecklade marknader (MSCI World i SEK) och tillväxtmarknader (MSCI EM i SEK) steg börserna med 18,0 procent respektive 12,0 procent. Amerikanska aktier (S&P 500 i SEK) hade en stark avkastning för det första halvåret 2021 och steg med 20,0 procent. Europeiska aktier (Euro Stoxx 50 i SEK) steg med 17,7 procent medan japanska aktier (TOPIX i SEK) sjönk med 5,8 procent. Svenska aktier (OMXS30) var det första halvårets vinnare med en avkastning på nästan 23 procent.

Till skillnad från aktier var räntemarknaden en mer volatil historia under det första halvåret 2021. Under det första kvartalet fick amerikanska statsobligationer stor uppmärksamhet från investerare runt om i världen när räntan på den amerikanska 10-åringen steg med 83 baspunkter. Ökningen drevs på av högre inflationsförväntningar och resulterade även i en högre real ränta. Fortsatt finanspolitiska stimulanser och en högre tro om en stabil återhämtning utlöste en kraftig försäljning av amerikanska statsobligationer. I det andra kvartalet av 2021 hade trenden reverserats och räntan på den amerikanska 10-åringen sjönk med 20 baspunkter trots högre inflationssiffror än förväntat samt en relativt högaktig US Federal Reserve. Under första halvåret 2021 var dock den amerikanska 10-åringen upp totalt ca 60 baspunkter, vilket var i linje med en fortsatt tro om en stabil ekonomisk återhämtning och högre inflation. I slutet av juni prissatte marknaden en höjning av US Federal Reserve på 95 baspunkter under de kommande 3 åren.

Råvaror var ett annat tillgångsslag som hade en stark utveckling under det första halvåret 2021, bland annat steg oljepriset med 51,4 procent. Koppar ökade också med 22 procent, då cykliska råvaror gynnades av fortsatt stark global ekonomisk tillväxt och en högre efterfrågan.

Sammanfattningsvis var det första halvåret av 2021 en bra period för aktier och råvaror. Framfarten av Delta-varianten och andra typer mutationer samt en något högaktig ton från Fed utmanade men var inte tillräckligt för att fälla marknaderna inom mer riskfyllda tillgångar. Den starka globala ekonomiska återhämtningen ackompanjerat med en tillmötesgående finans och penningpolitik var tillräckligt för att hålla i gång riskapiten hos investerare. Framåt är det inflationen och Deltavarianten av covid-19 som är det två kända riskerna för den ekonomiska återhämtningen och de finansiella marknaderna.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 9,50 procent.

Fondförmögenheten ökade från 2,6 miljarder vid periodens början till 2,7 miljarder vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 125 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Bästa regionen under första halvåret var Asien medan de bredare tillväxtmarknaderna hade en svagare period. JO Hambro Asia ex-JP och RBC GEM Value var de starkaste bidragsgivarna när det kommer till överavkastning mot sitt respektive jämförelseindex. Hermes Asia ex-JP steg med 19,9 procent och Stonehorn med 20,5 procent.

Svagast utveckling hade Morgan Stanley Asia Opportunity som underavkastade sitt jämförelseindex med 5,9 procentenheter men hade en positiv totalavkastning på 7,5 procent för halvåret.

Navigera Tillväxtmarknader 2

Nyckeltal	2021-06-30	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	2 734,5	2 614,0	2 760,4	2 406,3	2 937,2	2 822,6	2 700,4	2 937,5	2 695,7	2 497,1
Andelsvärde, kr	221,43	202,21	191,90	150,95	166,14	146,41	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	12 350	12 927	14 384	15 942	17 679	19 279	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning per år, %	9,50	5,37	27,13	-9,15	13,48	11,30	0,99	17,57	8,61	-

Balansräkning, tkr			
	Not	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 723 071	2 592 100
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 723 071	2 592 100
Bankmedel och övriga likvida medel		17 475	32 784
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		669	623
Summa tillgångar		2 741 215	2 625 506
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-4 389	-7 081
Övriga skulder		-2 323	-4 391
Summa skulder		-6 712	-11 472
Fondförmögenhet	1,2	2 734 503	2 614 034
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Tillväxtmarknader 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
BMO Responsible Global EM Equity	4 252 156	529 067	19,35
GAM Emerging Markets Equity	17 928	290 199	10,61
JO Hambro Asia Ex Japan	12 721 736	285 985	10,46
J.P. Morgan Emerging Europe	125 172	155 786	5,70
J.P. Morgan Latin America Equity	271 668	106 334	3,89
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	867 370	329 404	12,05
Morgan Stanley Developing Opportunity Fund	1 527 712	544 233	19,90
RBC Emerging Market Value	166 166	249 402	9,12
Stonehorn Asia E	159 548	232 662	8,51
<u>Summa fondandelar</u>		<u>2 723 071</u>	<u>99,58</u>
<u>Totalt summa</u>		<u>2 723 071</u>	<u>99,58</u>
Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		<u>11 432</u>	<u>0,42</u>
Fondförmögenhet		<u>2 734 503</u>	<u>100,00</u>

Navigera Tillväxtmarknader 2

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.

Navigera Tillväxtmarknader 2 är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron och den amerikanska dollarn.

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 eftersträfvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden för att effektivisera förvaltningen, i syfte att 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

När andelar innehåses i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, 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 2021

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör