



Halvårsredogörelse för

Navigera Balans 2

515602-4837

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241958
Startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond vars medel placeras i aktie- och räntemarknaden samt i alternativa investeringar. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens 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 får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. För placeringar i aktie- och räntemarknaden samt alternativa investeringar gäller normalt sett följande ramar. Upp till 70 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot räntemarknaden. Upp till 80 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot aktiemarknaden. Upp till 40 procent kan placeras i alternativa investeringar. Med alternativa investeringar avses överlåtbara värdepapper och fondandelar som inte nödvändigtvis korrelerar med utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Genom alternativa investeringar får fonden exponering mot tillgångar och förvaltningsstrategier vars avkastning och risknivå kan avvika från aktie- och räntemarknaden. Alternativa investeringar används som ett komplement till placeringar på aktie- och räntemarknaden och kan indirekt ge fonden exponering mot exempelvis fastigheter, råvaror och hedgefonder. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring.

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

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

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.

Navigera Balans 2

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 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 gick under perioden ned med 14,4 procent.

Fondförmögenheten minskade från 2,3 miljarder kronor vid periodens början till 1,9 miljarder kronor vid periodens slut.

Nettoutflöde under året uppgick till 23,6 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Första halvåret av 2022 har varit utmanande för alla större tillgångsklasser inom fonden. Inom aktiedelen presterade utvecklade marknader samt tillväxtmarknader svagt och påverkade avkastningen på fonden negativt. Inom utvecklade marknader var GS Multi-Manager Global Equity Portfolio en av de negativa bidragen då aktieurvalet inom kommunikation, finans och energi underpresterade. Fondens taktiska positionering mot amerikansk energi och energirelaterad infrastruktur bidrog på den positiva sidan. Inom den svenska marknaden hade Carnegie Spin-off en avkastning på -20,6 procent och överavkastade sitt jämförelseindex med 5,9 procent. Swedish Sustainable Leaders underavkastade jämförelseindexet något med -0,7 procent.

Inom den räntebärande delen presterade innehaven mot statsobligationer svagt på grund av högre räntor. Det var även en tuff utveckling inom fondens kreditexponering som bestod av obligationer med hög kreditvärdighet och högavkastande obligationer. Val av individuella räntepapper för den underliggande fonden PGIM Broad Market U.S. High Yield Bond gav en viss stötdämpning under perioden.

Fonden påverkades också av valutamotvindar då valutasäkring i många av de underliggande fonderna drog ned avkastningen då den svenska kronan försvagades markant under perioden särskilt i förhållande till den amerikanska dollarn.

Navigera Balans 2

Nyckeltal	2022-06-30	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling											
Fondförmögenhet, Mkr	1936,8	2 287,2	2 197,6	2 244,2	2 157,1	2 443,6	2 465,7	2 287,7	2 188,7	1 986,1	1 705,0
Andelsvärde, kr	163,55	191,05	170,18	160,19	141,18	145,64	137,45	131,58	127,70	113,08	102,14
Antal utestående andelar, 1000-tal	11 842	11 972	12 913	14 009	15 279	16 779	17 938	17 386	17 140	17 564	16 693
Totalavkastning per år, %	-14,39	12,26	6,24	13,46	-3,06	5,95	4,46	3,04	12,93	10,71	2,14

Balansräkning, tkr			
	Not	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		1 846 107	2 238 199
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	1 846 107	2 238 199
Bankmedel och övriga likvida medel		81 705	51 943
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		243	702
Övriga tillgångar		19 971	
Summa tillgångar		1 948 025	2 290 845
Skulder			
OTC derivat med negativt marknadsvärde		-2 009	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 954	-2 494
Övriga skulder		-7 293	-1 111
Summa skulder		-11 256	-3 605
Fondförmögenhet	1,2	1 936 770	2 287 239
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		54 000	

Navigera Balans 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
Överlåtbara värdepapper			
Räntebärande fonder			
GS GBL FIX INC PL-IOHSEK, Luxemburg	3 263 084	280 854	14,50
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	3 482 057	293 920	15,18
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	566 883	42 703	2,20
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	11 052	9 729	0,50
Fondandelar			
BLACKROCK ADV US EQ, Irland	112 336	100 453	5,19
DWS INT-GLB INF-SEK FC, Luxemburg	23 878	31 059	1,60
ELEVA EUROPEAN SEL-H3 SEKACC, Luxemburg	61 035	56 744	2,93
FIRST STATE ASIA PAC, Storbritannien, GBP	71	8	0,00
FORT GLOBAL CONTRARIAN-PNSKH, Irland	0	0	0,00
GS MULTI MANGR GL EQ-IO SEK, Luxemburg	2 690 191	280 049	14,46
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	446 308	42 207	2,18
GS-TACTICAL TILT O PORT-IOAS, Luxemburg	1 096 750	108 534	5,60
INVESCO US ENRGY, Irland, USD	26 222	9 900	0,51
ISH USD TREASURY 20PLUS YR USD A, Irland, USD	339 277	18 383	0,95
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 YR, Irland, USD	15 666	20 631	1,07
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	2 951 554	31 965	1,65
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	660 904	57 895	2,99
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	3 295 423	299 623	15,47
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	43 756	99 543	5,14
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	77 189	61 904	3,20
<u>Summa fondandelar</u>		1 846 107	95,32
Summa värdepapper		1 844 097	95,22
Varav med positivt marknadsvärde		1 846 107	
Varav med negativt marknadsvärde		2 009	
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		92 673	4,78
Fondförmögenhet		1 936 770	100,00

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	2 287 239	2 197 567
Andelsutgivning	112 614	123 491
Andelsinlösen	-136 247	-294 662
Årets resultat enligt resultaträkning	-326 835	260 843
Fondförmögenhet vid årets slut	1 936 770	2 287 239

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 Balans 2 placerar en betydande del av fondmedlen i andelar i andra alternativa investeringsfonder, värdepappersfonder och fondföretag och är därför att betrakta som en fondandelsfond. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en stor del av sin exponering mot aktiemarknaden. Risken i exponeringen mot räntefonder är låg. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Fonden använder en relativ Value at Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering. Modellen är en historisk simulering med observationsperiod om två år (500 affärsdagar). Vid beräkningen används en innehavsperiod på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. Den eftersträfvade risknivån för fonden, mätt enligt ovan och beräknad på daglig basis, kommer att vara mellan 0,4 och 1,2 gånger referensportföljens absoluta risk. Vid halvårsskiftet uppgick fondens riskklass till 4 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

När andelar innehas i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2021.

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 2022

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör