



Halvårsredogörelse för

Navigera Global Change

515602-8531

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0008406219
Fondens startår	2016
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI All Countries World Total Return Net (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Fonden är en specialfond. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World AC TR Index i SEK. Fonden är en fondandelsfond som investerar mellan 60 och 100 procent av fondens värde i andra aktierelaterade fonder. Fonden har även möjlighet att göra direktinvesteringar i andra finansiella instrument än fondandelar med upp till 40 procent av fondens värde. Fonden har en inriktning mot den globala aktiemarknaden. Vid förvaltningen av fonden ställs hållbarhetskrav med avseende på fondens placeringar. Fondens medel ska inte placeras i tillgångar där förvaltaren eller emittenten inte har ett tillräckligt hållbarhetsarbete och därmed inte hanterar sina hållbarhetsrelaterade risker på ett tillfredsställande sätt. Urvalet av fonder sker enligt en väl utarbetad process som syftar till att välja de lämpligaste fonderna med beaktande av bl.a. de hållbarhetskriterier som uppställs i förvaltningen. Ett kriterium i bedömningen är huruvida investeringen är förenlig med vedertagna internationella normer om miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

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

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

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 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 fill

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 styrräntan 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 23,7 procent.

Fondens jämförelseindex, MSCI AC World, gick under samma period ned med 9,9 procent.

Fondförmögenheten minskade från 2,186 miljarder kronor vid årets början till 1,789 miljarder kronor vid

periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 138 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens innehav avkastade negativt i både absoluta och relativa termer under årets första halva. I en marknad med stigande oljepriser och räntor premierades den typ av bolag som ofta väljs bort av fondens underliggande förvaltare. Den största negativa bidragstagaren var Stewart Worldwide Sustainability som hade en avkastning på -21,5 % och underpresterade sitt jämförelseindex med -12,5 %.

Montanaro Better World var den fond som hade svagast avkastning under perioden och tappade med -29,2 %, vilket resulterade i en negativ relativ avkastning på -20,1 %. Den fond som presterade bäst i portföljen var WHEB Sustainability Impact som hade en total avkastning på -19,0 % och underpresterade sitt jämförelseindex med -9,9 %.

I mitten av det andra kvartalet påbörjades investeringen i en ny fond, Lyrical Global Impact Value Strategy som bidrar till bättre balans mellan tillväxt- och värdeaktier i portföljen. Det nya innehavet har utvecklats i linje med förväntan men var under perioden inte tillräckligt stort för att väga upp för övriga fonders sämre relativavkastning.

Den största nedgången i relativa termer kom under periodens första del varpå det skedde en viss återhämtning när marknadssentimentet vände något under mitten av det andra kvartalet.

Navigera Global Change

Nyckeltal	2022-06-30	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondens utveckling							
Fondförmögenhet, tkr	1 789	2 185,5	1 293,6	752,3	388,8	155,6	46,4
Andelsvärde, kr	159,08	208,44	166,35	150,74	118,35	119,73	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	11 245	10 485	7 776	4 991	3 285	1 300	437
Totalavkastning, %	-23,68	25,30	10,36	27,36	-1,14	12,55	6,38 ¹
Avkastning jämförelseindex ²	-9,87	30,71	2,18	33,32	-1,67	11,59	-

1) Avser perioden 2016-06-21 – 2016-12-31

2) MSCI AC World TR Index SEK

Balansräkning, tkr			
	Not	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		1 692 594	2 108 047
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	1 692 594	2 108 047
Bankmedel och övriga likvida medel		97 837	79 329
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		588	849
Summa tillgångar		1 791 019	2 188 226
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 162	-2 618
Övriga skulder		-	-105
Summa skulder		-2 162	-2 723
Fondförmögenhet	1,2	1 788 857	2 185 503
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Global Change

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	41 226 817	612 796	34,26
Liontrust Sustainable Future Global Growth Fund	3 508 349	415 976	23,25
Lyrical Global Impact Value Equity Strategy	17 131	15 528	0,87
Montanaro Better World	22 294 556	333 678	18,65
WHEB Sustainability Fund	371 806	314 616	17,59
<u>Summa fondandelar</u>		<u>1 692 594</u>	<u>94,62</u>
<u>Totalt summa</u>		<u>1 692 594</u>	<u>97,52</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		<u>96 263</u>	<u>5,38</u>
Fondförmögenhet		<u>1 788 857</u>	<u>100,00</u>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	2 185 503	1 293 619
Andelsutgivning	265 318	716 317
Andelsinlösen	-127 747	-215 365
Årets resultat enligt resultaträkning	-534 218	390 933
Fondförmögenhet vid årets slut	1 788 857	2 185 503

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 Global Change 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 eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7–20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Vid halvårsskiftet uppgick fondens riskklass till 5 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.

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

