



Halvårsredogörelse för

Navigera Balans 2

515602-4837

Perioden

2021-01-01 – 2021-06-30

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och i räntefonder samt i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. 10 procent investeras i Sverigefonder, 40 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i räntefonder samt i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. 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 styrrentor. 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

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

eller permanent. Idag verkar det som att både investerare och beslutsfattare befinner sig i ett tillfälligt löger. Europeiska centralbanken (ECB) fortsatte att behålla sin tillmötesgående hållning; medan de 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 riskaptiten 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 8,09 procent.

Fondförmögenheten ökade från 2,2 miljarder kronor vid periodens början till 2,3 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoufflöde under året uppgick till 84 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Den bästa regionen var Europa och tillsammans med räntedelen bidrog regionen starkt till fondens avkastning. I regionen USA underavkastade Alger American Asset Growth, som är fondens största innehav, sitt jämförelseindex med 2,2 procentenheter och hade en totalavkastning på 18,3 procent.

Allianz Europe Equity Select hade bra draghjälp av sina största innehav under första halvåret. Den holländska microchip-leverantören ASML tillsammans med det danska transport- och logistikbolaget DSV Panalpina steg båda över 40 procent.

Gällande fondens innehav inom räntor var det T. Rowe och Narron Preserve som var de starkaste bidragsgivarna med en totalavkastning på 1,3 procent respektive 1,3 procent, båda innehaven överavkastade sina jämförelseindex. Legg Mason Western Asset Macro Opportunities var det innehav med svagast utveckling och underavkastade sitt jämförelseindex med 2,1 procentenheter.

Navigera Balans 2

Nyckeltal	2021-06-30	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	2 288,3	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	183,95	170,18	160,19	141,18	145,64	137,45	131,58	127,70	113,08	102,14
Antal utestående andelar, 1000-tal	12 439	12 913	14 009	15 279	16 779	17 938	17 386	17 140	17 564	16 693
Totalavkastning per år, %	8,09	6,24	13,46	-3,06	5,95	4,46	3,04	12,93	10,71	2,14

Balansräkning, tkr

	Not	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		77 229	183 911
Penningmarknadsinstrument		-	10 009
Fondandelar		2 179 620	1 971 172
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	2 256 848	2 165 092
Bankmedel och övriga likvida medel		33 102	38 169
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 709	2 078
Summa tillgångar		2 291 660	2 205 340
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 217	-3 262
Övriga skulder		-176	-4 511
Summa skulder		-3 393	-7 773
Fondförmögenhet	1,2	2 288 267	2 197 567
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Balans 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<u>Överlåtbara värdepapper</u>			
BALDER FRN 220321	6 000 000	6 014	0,26
CASTSS FRN 220901	6 000 000	6 091	0,27
HELSIN FRN 251208	4 000 000	4 176	0,18
LANHYP FRN 240814	6 000 000	6 181	0,27
REALK FRN 231001	4 000 000	4 055	0,18
SAMH,BB FRN 210705	6 000 000	6 000	0,26
SCANIA FRN 210906	5 000 000	5 010	0,22
SCANIA FRN 230419	4 000 000	4 005	0,18
SKANBK FRN 230920	6 000 000	6 099	0,27
SV,FAST FIN FRN 220510	4 000 000	4 018	0,18
SV,FAST FIN FRN 220603	4 000 000	4 034	0,18
SVEGNO FRN 251208	6 000 000	6 167	0,27
VLVY 0,789% 210812	5 000 000	5 004	0,22
VÄSTER FRN 260213	6 000 000	6 196	0,27
ÖREBRO FRN 260121	4 000 000	4 179	0,18
<u>Summa överlåtbara värdepapper</u>		<u>77 259</u>	<u>3,37</u>
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
<u>Fondandelar</u>			
Artisan Global Equity	327 265	93 649	4,09
Allianz Euro Equity Growth	5 341	68 189	2,98
Alger American Asset Growth	218 476	291 185	12,73
BMO Responsible Global EM Equity	523 905	65 186	2,85
Carnegie Spin-Off	2 967 837	126 887	5,55
Danske Invest Kort Ränta	41 789	49 657	2,17
Enter Select Pro	15 580	121 741	5,32
First State Asia Pacific	633 337	75 240	3,29
JO Hambro Global Select	4 345 888	114 691	5,01
JO Hambro European Select Value	2 803 259	75 805	3,31
Legg Mason Macro Opportunities	1 098 074	131 670	5,75
Norron SICAV Preserve	2 309 208	270 616	11,83
Pimco Dynamic Bond Fund	1 293 107	137 457	6,01
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	36 419	185 997	8,13
SPP Korträntefond	844 973	100 001	4,37
T Rowe Price Dynamic Global Bond	2 630 964	271 647	11,87
<u>Summa fondandelar</u>		<u>2 179 620</u>	<u>95,25</u>
<u>Totalt summa</u>		<u>2 256 848</u>	<u>98,63</u>
<u>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</u>		<u>31 418</u>	<u>1,37</u>
<u>Fondförmögenhet</u>		<u>2 288 267</u>	<u>100,00</u>

Navigera Balans 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 öka. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder samt räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. 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.

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 2-15 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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

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 2021

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör