

Halvårsredogörelse för

Navigera Tillväxtmarknader 2

515602-4811

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0004241982
Fondens startår	2012-04-11
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI Emerging Markets
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 2 är en fondandelsfond som placerar utslutande i aktiefonder. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

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 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 duvaktig penningpolitik. Sammanfattningsvis så är hållningen för monetär policy fortsatt divergent mellan väst och öst.

Oro över de amerikanska och europeiska banksektorerna tog rampluset, men snabba ingripanden av beslutsfattare lugnade

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

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 fillmötesgående

Navigera Tillväxtmarknader 2

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 tillväxtnedgången 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 gick under perioden upp med 9,81 procent.

Fondens jämförelseindex (MSCI Emerging Markets), gick under samma period upp med 8,56 procent.

Fondförmögenheten ökade från 1,87 miljarder vid periodens början till 1,93 miljarder vid periodens slut.

Kommentarer till resultatet

Under första halvan av 2023 så hade portföljen en positiv avkastning på 9,81% och överavkastade sitt jämförelseindex med 125 bps.

Portföljen hade en positiv utveckling under årets första halva där aktieval var en nyckel till positiv relativ avkastning mot portföljens jämförelseindex. Inflation, som dominerade marknadssentimentet i början av året, började visa tecken på att minska vilket bidrog till ett förbättrat marknadssentiment i det andra kvartalet. Innehavet Robeco Global Emerging Markets Core, som är ett nyckelinnehav för överavkastning, överavkastade sitt jämförelseindex under årets första halva. Inom sektorer så bidrog aktival inom Finans och en övervikt mot Sällanköp mest till den positiva relativa avkastningen.

Innehavet Polar Capital Emerging Markets Star överavkastade sitt jämförelseindex under årets första halva. På sektorbasis så bidrog en överviktad position mot Informationsteknik och aktieval inom Dagligvaror mest fondens positiva avkastning, medan aktieval inom Sällanköp bidrog mest negativt.

Innehavet Amundi Emerging Markets Focus underavkastade sitt jämförelseindex under årets första halva. Från ett sektorperspektiv så bidrog aktieval inom Hälsovård, Kraftförsörjning och Finans mest positivt till fondens relativa avkastning. Aktieval inom Sällanköp samt underexponering mot Energi och Informationsteknik bidrog mest negativt till fondens relativa avkastning.

Navigera Tillväxtmarknader 2

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Utveckling											
Fondförmögenhet, Mkr	1 926,3	1 887,5	2 378,4	2 614,0	2 760,4	2 406,3	2 937,2	2 822,6	2 700,4	2 937,5	2 695,7
Andelsvärde, kr	202,17	184,10	206,5	202,21	191,90	150,95	166,14	146,41	131,54	130,25	110,79
Antal utestående andelar, 1000-tal	9 528	10 252	11 517	12 927	14 384	15 942	17 679	19 279	20 530	22 553	24 332
Jämförelseindex	8,56	-7,91	7,17	19,27 ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning per år, %	9,81	-10,85	2,12	5,37	27,13	-9,15	13,48	11,30	0,99	17,57	8,61

1) Avser perioden 2020-04-30 - 2020-12-31

Balansräkning, tkr			
	Not	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		1 768 197	1 859 843
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	1 768 197	1 859 843
Bankmedel och övriga likvida medel		152 912	30 085
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 203	1 187
Övriga tillgångar		10 500	-
Summa tillgångar		1 932 811	1 891 116
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-239	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 302	-2 346
Övriga skulder		-3 922	-1 271
Summa skulder		-6 464	-3 617
Fondförmögenhet	1,2	1 926 347	1 887 499
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2023-06-30 4 410	2022-12-31

Navigera Tillväxtmarknader 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
Derivatinstrument			
MSCI EMGMKT SEP23, USA, USD	246	0	0,00
Fondandelar			
AMUNDI-EQU EMR SEKC, Luxemburg	28 671	289 200	15,01
GS MULTI MANGR EM MK EQ-IOSA, Luxemburg	3 468 683	347 493	18,04
POLAR EMERGNG MKT STARS-XSA, Irland	1 452 001	193 058	10,02
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	3 422 304	354 585	18,41
SS G EME MKTS ESG S I E-ISEK, Luxemburg	3 545 947	343 631	17,84
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	271 760	240 230	12,47
Summa fondandelar		<u>1 768 197</u>	<u>91,79</u>
Summa värdepapper		<u>1 767 957</u>	<u>91,78</u>
Varav med positivt marknadsvärde		1 768 197	
Varav med negativt marknadsvärde		240	
Övriga tillgångar och skulder		<u>158 390</u>	<u>8,22</u>
Fondförmögenhet		<u>1 926 347</u>	<u>100,00</u>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	1 887 499	2 378 363
Andelsutgivning	10 256	36 527
Andelsinlösen	-149 937	-280 700
Årets resultat enligt resultaträkning	178 529	-246 692
Fondförmögenhet vid årets slut	1 926 347	1 887 499

Navigera Tillväxt 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.

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 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 eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 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 OTCderivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat.

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 (2013:46) 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.

Stockholm den 31 augusti 2023

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör