



Halvårsredogörelse för

## **Navigera Tillväxtmarknader 2**

515602-4811

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

## Förvaltningsberättelse

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

### Placeringsinriktning

Navigera Tillväxtmarknader 2 är en fondandelsfond vars medel i huvudsak placeras i aktiemarknaden. Placeringar kan ske i instrument med inriktning mot såväl den svenska som utländska aktiemarknader och kan innebära 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 aktiemarknaden gäller normalt följande ramar. Lägst 90 procent av fondförmögenheten ska placeras i instrument med huvudsaklig inriktning mot marknader som av MSCI definieras som Emerging Markets.

### 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 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.

### Utveckling index första halvåret 2021

	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

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.

---

## Navigera Tillväxtmarknader 2

---

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 riskaptiten 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 kreditförlivaxten 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 -10,3 procent.

Fondens jämförelseindex (MSCI Emerging Markets), gick under samma period ned med -6,9 procent.

Fondförmögenheten minskade från 2,4 miljarder vid periodens början till 2,0 miljarder vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 150,4 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Under perioden hade fonden en negativ avkastning på -8,7 procent. Där valet av individuella aktier primärt var den bakomliggande faktorn till den negativa utvecklingen.

Robeco Global Emerging Markets Core Fund underpresterade MSCI EM Index under perioden. Sett till sektorer var aktieurval inom energi, finans och industri det som tappade mest. Fondens innehav inom telekom och fastigheter var de största positiva bidragsgivarna. Sett till den geografiska exponeringen påverkade undervikten mot Frontier-marknaderna mest negativt, medan valet av aktier inom det mer utvecklade marknader bidrog mest till den relativa avkastningen. Regionalt sätt påverkade Asien mest negativt och Östeuropa var den största positiva bidragsgivaren.

Polar Capital Fund Emerging Markets Star Fund var en annan fond som presterade svagt jämfört med sitt jämförelseindex MSCI EM. Fondens avkastade -16,0 procent, vilket resulterade i en underavkastning på -11,2 procent. Sett till sektorer var valet av aktier inom informationsteknologi, telekom och finans de största negativa bidragstagarna.

## Navigera Tillväxtmarknader 2

Nyckeltal	2022-06-30	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>											
Fondförmögenhet, Mkr	1 992,9	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	2 497,1
Andelsvärde, kr	185,21	206,5	202,21	191,90	150,95	166,14	146,41	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	10 761	11 517	12 927	14 384	15 942	17 679	19 279	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning per år, %	-10,31	2,12	5,37	27,13	-9,15	13,48	11,30	0,99	17,57	8,61	-

### Balansräkning, tkr

	Not	2022-06-30	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		1 961 776	2 349 714
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 961 776	2 349 714
Bankmedel och övriga likvida medel		33 362	35 420
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 171	1 526
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 996 309</b>	<b>2 386 660</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 417	-2 953
Övriga skulder		-902	-5 344
<b>Summa skulder</b>		<b>-3 319</b>	<b>-8 297</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>1 992 990</b>	<b>2 378 363</b>
<b>Poster inom linjen</b>		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>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
AMUNDI-EQU EMR SEKC, Luxemburg	34 331	314 777	15,79
GS MULTI MANGR EM MK EQ-IOSA, Luxemburg	5 803 872	538 193	27,00
POLAR EMERGNG MKT STARS-XSA, Irland	1 610 938	193 522	9,71
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	4 632 407	405 799	20,36
SS G EME MKTS ESG S I E-ISEK, Luxemburg	2 765 764	251 299	12,61
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	321 936	258 186	12,95
<b><u>Summa fondandelar</u></b>		<b><u>1 961 776</u></b>	<b><u>98,43</u></b>
<b><u>Summa värdepapper</u></b>		<b><u>1 961 776</u></b>	<b><u>98,43</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>31 214</u></b>	<b><u>1,57</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>1 992 990</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	<b>2022-01-01- 2022-06-30</b>	<b>2021-01-01- 2021-12-31</b>
Fondförmögenheten vid årets början	2 378 363	2 614 034
Andelsutgivning	16 437	35 834
Andelsinlösen	-166 847	-333 220
Årets resultat enligt resultaträkning	-234 963	61 715
Fondförmögenhet vid årets slut	1 992 990	2 378 363

### Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar ("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 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 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](http://www.navigera.se)

Stockholm den 31 augusti 2022

Navigera AB

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör

---

## Navigera Tillväxtmarknader 2

---