

Halvårsredogörelse för

Navigera Global Change

515602-8531

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0008406219
Fondens startår	2016-06-21
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI All Countries World Total Return Net (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Global Change är en fondandelsfond med global exponering som i huvudsak investerar i aktiefonder med en tydlig hållbarhetsprofil. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning. Därutöver är miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter avgörande för investeringarna

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

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

Oro över de amerikanska och europeiska banksektorerna tog rampljuset, men snabba ingripanden av beslutsfattare lugnade 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 tillmötesgående 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 ned med 13,32 procent.

Fondens jämförelseindex, MSCI AC World TR (SEK), gick under samma period ned med 17,92 procent.

Fondförmögenheten ökade från 1,9 miljarder kronor vid årets början till 2,08 miljarder kronor vid periodens slut.

Kommentarer till resultatet

Fondens innehav utvecklades starkt i absoluta termer men överlag sämre än jämförelseindex under perioden. Undantaget fondens största innehav, Liontrust Sustainable Future Global Growth som överavkastade index något var det idel negativa relativavkastning. Ett av fondens nyare innehav, Robeco Global SDG & Climate Conservative Equity, med en tydligt defensiv inriktning hängde inte med avkastningsmässigt när riskkapiten tilltog under periodens senare del. Det gjorde däremot innehavet i Lyrical Global Impact Value Equity som återhämtade en stor del av underavkastningen från periodens första halva och avslutade oerhört starkt.

Navigera Global Change

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondens utveckling								
Fondförmögenhet, tkr	2 078,5	1 914,9	2 185,5	1 293,6	752,3	388,8	155,6	46,4
Andelsvärde, kr	191,01	168,55	208,44	166,35	150,74	118,35	119,73	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	10 882	11 360	10 485	7 776	4 991	3 285	1 300	437
Totalavkastning, %	13,32	-19,13	25,30	10,36	27,36	-1,14	12,55	6,38 ¹⁾
Avkastning jämförelseindex ²⁾	17,92	-5,92	30,71	2,18	-	-	-	-

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

2) MSCI AC World TR Index SEK

Balansräkning, tkr

	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		1 937 046	1 839 322
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	1 937 046	1 839 322
Bankmedel och övriga likvida medel		143 163	77 154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		969	846
Summa tillgångar		2 081 178	1 917 323
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 455	-2 393
Övriga skulder		-228	-69
Summa skulder		-2 684	-2 462
Fondförmögenhet	1,2	2 078 495	1 914 861
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Global Change

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	17 337 965	324 075	15,59
Liontrust Sustainable Future Global Growth Fund	2 704 052	397 581	19,13
Lyrical Global Impact Value Equity Strategy	132 370	157 247	7,57
Montanaro Better World	20 966 465	374 868	18,04
RBC SMQI GS &CL CON EQ-IEU, Luxemburg, EUR	96 580	167 507	8,06
STOREBRAND GLOBAL SOLUTIONS A SEK	877 477	389 507	18,74
WHEB Sustainability Fund	122 583	126 261	6,07
Summa fondandelar		1 937 046	93,19
Totalt summa		1 937 046	93,19
Övriga tillgångar och skulder		141 449	6,81
Fondförmögenhet		2 078 495	100,00

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	1 914 861	2 185 503
Andelsutgivning	97 080	419 839
Andelsinlösen	-182 436	-262 877
Årets resultat enligt resultaträkning	248 991	-427 605
Fondförmögenhet vid årets slut	2 078 495	1 915 861

Navigera Global Change

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 årsskiftet 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 OTCderivat. 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 (2013:46) 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