



Halvårsredogörelse för

Navigera Aktie 2

515602-4829

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0004241966
Fondens startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI ACWI Growth Index TR Net (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Aktie 2 är en aktiefond. Fondens placeringar ger exponering mot bolag som enligt fondens förvaltare drar nytta av beteendet hos Millenialsgenerationen, definierat som individer födda 1980–1999. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder samt sektorer som till exempel teknologi och konsumentvaror. 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.

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 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

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 alltför 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 riskapiteten 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 kredittillväxten 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 hökaktiga 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 1,4 procent.

På valutamarknaderna fortsatte den amerikanska dollarn att stärkas på grund utav ett svagare risksentiment och en hökaktig 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 26,4 procent.

Fondens jämförelseindex (MSCI ACWI Growth Index TR Net (SEK)), gick under samma period ned med 18,5 procent.

Fondförmögenheten minskade från 6,8 miljarder kronor vid årets början till 4,8 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 251,1 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Under perioden avkastade fonden -7,9 procent sämre än sitt jämförelseindex MSCI ACWI Growth. Starten på 2022 har varit ett utmanande investeringsklimat för strategin. Om ökande oro kring inflationen och räntans riktning inte var tillräckligt för att få aktiemarknaden i en nedåtgående spiral i början av året, förvandlade utbrottet av kriget mellan Ryssland och Ukraina, denna spiral till en tornado. Rädslan och osäkerheten påverkade investerarnas förtroende för mer riskfyllda tillgångsklasser, vilket ledde till stora fall på de globala aktiemarknaderna.

Sett till halvåret har sektorer som traditionell energi presterat mycket starkt på grund av de skenande priserna på råolja och naturgas. Fonden har en låg exponering mot energibolag på grund av fondens tematiska investeringsfilosofi, fokus på hållbarhet och bristande förtroende för förutsägbarheten av intäkter inom denna sektor. Den låga exponeringen mot energi var en stor bidragsfaktor till fondens negativa avkastning och att de europeiska innehaven underpresterade på grund av rådande makrofaktorer. Fortsättningsvis, bidrog fondens allokering mot Portugal samt inga innehav i Ryssland positivt till avkastningen för perioden. Däremot har positioner i USA och Storbritannien påverkat den relativa avkastningen negativt. På sektornivå bidrog allokeringen till industri och exponering mot fastighetssektorn medan positioner inom sällanköpssektorn, och sjukvård bidrog negativt.

Under denna volatila period har förvaltningen gått igenom portföljens innehav för att avgöra om det fundamentala grunderna i bolagen har förändrats. Detta för att också kunna dra nytta av eventuella möjligheter att addera nya bolag till attraktiva värderingar. Under perioden tillkom bolag som Budweiser och Proya Cosmetics medan innehav som Bilibili och Paypal har avyttrats.

Navigera Aktie 2

Nyckeltal	2022-06-30	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling											
Fondförmögenhet, Mkr	4 765,8	6 775,5	6 100,1	5 786,8	4 724,40	5 431,8	5 131,8	4 787,9	4 677,4	4 084,5	3 324,4
Andelsvärde, kr	235,93	320,65	270,80	244,29	187,00	200,72	179,02	162,62	149,96	124,10	102,03
Antal utestående andelar, 1000-tal	20 200	21 130	22 526	23 688	25 264	27 062	28 666	29 443	31 191	32 914	31 680
Totalavkastning per år, %	-26,42	18,41	10,85	30,64	-6,83	12,13	10,09	8,44	20,84	21,62	-

Balansräkning, tkr

	Not	2022-06-30	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 630 702	6 694 690
Fondandelar		2 467	2 467
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	4 633 169	6 697 157
Bankmedel och övriga likvida medel		125 601	84 951
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16 652	2 459
Övriga tillgångar		62	-
Summa tillgångar		4 775 484	6 784 566
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 722	-8 658
Övriga skulder		-2	-457
Summa skulder		-9 724	-9 114
Fondförmögenhet	1	4 765 760	6 775 452
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Aktie 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Material		230 841	4,84
BALL, USA, USD	189 788	133 554	2,80
KONINKLIJKE DSM NV, Nederländerna, EUR	66 187	97 287	2,04
Industri		100 902	2,12
EXPERIAN, Irland, GBP	336 779	100 902	2,12
Sällanköpsvaror		1 276 132	26,78
AMAZON COM, USA, USD	283 240	307 830	6,46
BASIC-FIT NV, Nederländerna, EUR	52 396	20 268	0,43
CTS EVENTIM AG & CO KGAA, Tyskland, EUR	142 606	76 262	1,60
ETSY INC, USA, USD	40 307	30 195	0,63
FARFETCH LTD - A, Storbritannien, USD	473 481	34 690	0,73
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, Frankrike, EUR	32 179	200 685	4,21
MEITUAN, Kina, HKD	330 600	83 714	1,76
MERCADOLIBRE INC, Argentina, USD	15 129	98 594	2,07
MONCLER SPA, Italien, EUR	273 738	120 121	2,52
NIKE, USA, USD	130 893	136 886	2,87
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	42 309	166 888	3,50
Dagligvaror		257 144	5,40
BUDWEISER BREWING CO, Hong Kong, HKD	1 923 400	58 936	1,24
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV, Italien, EUR	1 093 532	117 650	2,47
OCADO GROUP PLC, Storbritannien, GBP	313 071	30 455	0,64
PROYA COSMETICS CO LTD-A, Kina, CNY	198 259	50 102	1,05
Hälsovård		103 396	2,17
GUARDANT HEALTH INC, USA, USD	80 861	33 378	0,70
ILLUMINA INC, USA, USD	37 115	70 017	1,47
Finans		211 716	4,44
MASTERCARD INC-A, USA, USD	65 583	211 716	4,44
Informationsteknik		927 389	19,46
ADYEN NV, Nederländerna, EUR	4 621	68 765	1,44
ALPHABET INC-CL C, USA, USD	14 951	334 656	7,02
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET, Brasilien, BRL	2 220 600	24 398	0,51
MEDIATEK INC, Taiwan, TWD	487 000	109 895	2,31
NVIDIA CORP, USA, USD	85 674	132 895	2,79
SUNNY OPTICAL TECH, Kina, HKD	434 600	72 478	1,52
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO, Taiwan, TWD	1 117 000	184 302	3,87
Kommunikationstjänst		1 005 680	21,10
BAIDU INC - SPON ADR, Kina, USD	40 463	61 581	1,29
BUMBLE INC - A, USA, USD	159 195	45 856	0,96
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	76 834	95 644	2,01
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC, USA, USD	133 247	112 596	2,36
MATCH GROUP INC, USA, USD	88 713	63 263	1,33
META PLATFORMS INC-CLASS A, USA, USD	43 415	71 636	1,50

Navigera Aktie 2

NAVER CORP, Sydkorea, KRW	17 828	33 705	0,71
NETEASE INC, Kina, HKD	488 135	91 717	1,92
SEA LTD - ADR, Singapore, USD	39 186	26 809	0,56
SNAP INC - A, USA, USD	291 477	39 161	0,82
TENCENT HOLDINGS LTD, Kina, HKD	236 800	109 426	2,30
T-MOBILE US INC, USA, USD	97 343	134 013	2,81
WALT DISNEY ORD, USA, USD	124 511	120 274	2,52
Kraftförsörjning		313 958	6,59
EDP RENOVAVEIS SA, Spanien, EUR	558 659	134 883	2,83
NEXTERA ENERGY INC, USA, USD	225 926	179 075	3,76
Fastighet		203 544	4,27
AMERICAN TOWER CORP, USA, USD	77 826	203 544	4,27
Summa Överlåtbara värdepapper		4 630 702	97,27
Fondandelar			
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	17	2 467	0,05
Summa Fondandelar		2 467	0,05
Summa värdepapper		4 633 169	97,22
Övriga tillgångar och skulder		132 591	2,78
Fondförmögenhet	4 765 760		100,00

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	6 775 452	6 100 147
Andelsutgivning	62 437	148 622
Andelsinlösen	-313 507	-582 226
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 758 622	1 108 909
Fondförmögenhet vid årets slut	4 765 760	6 775 452

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 Aktie 2 är en aktiefond 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 eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Vid halvårskiftet 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 OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. I normalfallet använder fonden derivat i liten utsträckning vilket påverkar fondens riskprofil i viss omfattning. Derivat användningen kan periodvis komma att variera. Under perioden använde fonden inga OTC-derivat.

Övrigt

Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den svenska aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

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