



Halvårsredogörelse för

Navigera Tillväxt 1

515602-2351

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278739
Fondens startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 1 är en fondandelsfond vars medel i huvudsak placeras i aktiemarknaden. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha 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 likvida medel ingå som behövs för fondens förvaltning. För placeringar i aktiemarknaden gäller normalt sett följande ramar. Upp till 25 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot den svenska aktiemarknaden. Upp till 35 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot globala aktiemarknader exklusive tillväxtmarknader. Upp till 60 procent av fondens medel kan placeras i instrument med exponering mot tillväxtmarknader. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring.

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 ut 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

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

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. 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. 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 styrrentan 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 riskapiten 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 kreditillväxten 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 1,35 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 15,2 procent.

Fondförmögenheten minskade från 6,2 miljarder kronor vid periodens början till 4,9 miljarder kronor vid periodens slut.

Nettoutflöde under perioden uppgick till 383 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Under perioden hade fonden en negativ avkastning på -15,2%. Där valet av individuella aktier både inom utvecklade och tillväxtmarknader påverkade negativt.

GS Multi Manager Global Equity Portfolio presterade sämre än sitt jämförelseindex MSCI WORLD med -3,4 procent. Där positioner inom kommunikation, finans och en undervikt inom energi påverkade avkastningen negativt. Regionalt sett stack positioner i Nordamerika ut mest där specifika aktieval drog ned resultatet. Fondens exponering mot Japan bidrog mest till den relativa avkastningen. Inom den svenska marknaden var Carnegie Sverigefond det innehav som presterade starkast med en överavkastning på 5,8 procent gentemot sitt jämförelseindex. Den största negativa bidragstagaren i regionen var Cliens Sverige Fokus som hade en avkastning på -33,7 procent för perioden och underpresterade sitt jämförelseindex med -7,2 procent.

Polar Capital Fund Emerging Markets Star Fund var en annan fond som presterade svagt jämfört mot sitt jämförelseindex MSCI EM. Fondens avkastade -16,0 procent, vilket resulterade i en underavkastning på -11,2 procent. Regionalt sätt påverkade Asien mest negativt, och Östeuropa var den största positiva bidragsgivaren. Robeco Global Emerging Markets Core fund underpresterade även sitt jämförelseindex MSCI EM.

Navigera Tillväxt 1

Nyckeltal	2022-06-30	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Utveckling												
Fondförmögenhet, Mkr	4898,9	6 191,3	5 968,8	6 188,9	5 301,6	6 342,5	5 913,9	5 557,8	5 232,5	4 748,9	4 196,3	2 989,4
Andelsvärde, kr	252,89	298,30	260,50	243,17	191,26	210,81	185,69	166,97	164,36	139,51	127,76	112,66
Antal utestående andelar, 1000-tal	19 372	20 755	22 913	25 451	27 719	30 087	31 848	33 286	31 836	34 040	32 847	26 535
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,04	-
Totalavkastning per år, %	-15,22	14,51	7,12	27,14	-9,27	13,52	11,21	1,59	17,81	9,20	14,37	-12,77

Balansräkning, tkr

	Not	2022-06-30	2020-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		4 780 765	6 074 660
OTC derivat med positivt marknadsvärde		2 695	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 783 460	6 074 660
Bankmedel och övriga likvida medel		137 461	126 568
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 462	4 723
Summa tillgångar		4 924 383	6 205 951
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 280	-9 140
Övriga skulder		-18 236	-5 537
Summa skulder		-25 516	-14 677
Fondförmögenhet	1,2	4 898 867	6 191 274
Poster inom linjen		Inga	4 146

Navigera Tillväxt 1

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>			
<u>Valutaterminer</u>			
FX USD/SEK 220921, USD	6 410 000	2 695	0,06
<u>Fondandelar</u>			
CARNEGIE SVERIGE	69 011	232 595	4,75
CLIENS SVERIGE FOKUS C	706 544	180 472	3,68
GS MULTI MANGR EM MK EQ-IOSA, Luxemburg	14 483 857	1 343 088	27,42
GS MULTI MANGR GL EQ-IO SEK, Luxemburg	11 878 725	1 236 575	25,24
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	21	2 998	0,06
POLAR EMERGNG MKT STARS-XSA, Irland	1 512 220	181 663	3,71
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	4 910 198	430 133	8,78
SS G EME MKTS ESG S I E-ISEK, Luxemburg	4 604 943	418 408	8,54
SS WLD ESG SCR I EQ F-ISEK, Luxemburg	57 997	5 622	0,11
Swedish Sustainable Leaders A	3 610 454	488 035	9,96
US VALUE EQUITY STRATEGY, Luxemburg, USD	1 201	2 048	0,04
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	323 109	259 127	5,29
<u>Summa fondandelar</u>		<u>4 780 765</u>	<u>97,59</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>4 783 459</u>	<u>97,64</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		<u>111 408</u>	<u>2,36</u>
Fondförmögenhet		<u>4 898 867</u>	<u>100,00</u>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	6 191 274	5 968 831
Andelsutgivning	60 880	208 101
Andelsinlösen	-443 836	-830 283
Årets resultat enligt resultaträkning	-909 452	844 625
Fondförmögenhet vid årets slut	4 898 867	6 191 274

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 Tillväxt 1 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 eftersträvar standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7–20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Vid halvårsskiftet 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

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 (FFF 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