

Halvårsredogörelse för

Navigera Aktie 2

515602-4829

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0004241966
Fondens startår	2012-04-11
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

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

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

de kinesiska och japanska centralbankerna sin duvaktiga penningpolitik. Sammanfattningsvis så är hållningen för monetär policy fortsatt divergent mellan väst och öst.

Oro över de amerikanska och europeiska banksektorena tog ramppluset, 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 upp med 23,10 procent.

Fondens jämförelseindex (MSCI ACWI Growth Index TR Net (SEK), gick under samma period upp med 28,60 procent.

Fondförmögenheten ökade från 4,4 miljarder kronor vid årets början till 5,0 miljarder kronor vid periodens slut.

Kommentarer till resultatet

Portföljen hade en positiv avkastning på 23,10 % under första halvan av 2023 och underavkastade sitt jämförelseindex MSCI ACWI Growth Index med 550 bps.. Den första halvan av 2023 startade positivt med en uppgång för den globala aktiemarknaden som ett resultat av förväntningar om att inflationen har nått en topp, långsammare räntehöjningstakt från centralbanker och minskad oro för lågkonjunktur. Portföljen började generera positiv avkastning i linje med uppgången för globala aktier då förgående års motvind minskade.

Allokeringen mot teknologi inom portföljen gynnades av ökad entusiasm för Artificiell Intelligens (AI). Portföljens innehåller innehav så som NVIDIA, TSMC och MediaTek som potentiellt kan verka som möjliggörare för implementeringen av AI i världen. Dessutom så har företag som Alphabet och Meta investerat rigoröst i forskning inom och utveckling av AI verktyg. Samtidigt så har den ljumma konsumtionen i spåren av Kinas återöppnande i kombination med osäkerhet i närtid bidragit till en mer medveten konsument som har påverkat portföljens avkastning under perioden. Med portföljens exponering på runt 7 % mot Kina så försöker vi följa ett balanserat tillvägagångssätt i portföljen. Dock så investerar portföljen inte bara i basvaror utan även vissa lyxföretag som Louis Vuitton och Moncler, vilka har bevisat sig vara mer motståndskraftiga då företagen verkar inom en nisch där konsumenterna tenderar att vara mindre påverkade av ekonomiska motvindar. När det kommer till aktivitet inom portföljen så har vi initierat positioner inom aktier så som Samsonite, Footlocker och Shenzou International. Dessa innehav har potentialen att gynna portföljen när yngre konsumenter, som är kända för att spendera annorlunda, till fullo återvänder till resande. Vi initerade även en position i Apple på grund av bolagets starka varumärke, och sålde av positionen i Guardant Health för att minska bolagen som går med förlust i portföljen.

Navigera Aktie 2

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling												
Fondförmögenhet, Mkr	5 036,3	4 372,9	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	278,91	226,58	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	18 057	19 300	21 130	22 526	23 688	25 264	27 062	28 666	29 443	31 191	32 914	31 680
Totalavkastning per år, %	28,60	-18,12	18,41	10,85	30,64	-6,83	12,13	10,09	8,44	20,84	21,62	-

Balansräkning, tkr

	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 991 214	4 328 902
Fondandelar		1 154	2 467
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	4 992 368	4 331 369
Bankmedel och övriga likvida medel		42 860	46 956
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 184	2 765
Övriga tillgångar		50 972	-
Summa tillgångar		5 100 383	4 381 090
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 863	-7 265
Övriga skulder		-54 227	-906
Summa skulder		-64 090	-8 171
Fondförmögenhet	1,2	5 036 293	4 372 919
Poster inom linjen		Inga	Inga

<u>Övriga finansiella instrument</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
Material		240 720	4,78
BALL, USA, USD	187 123	117 482	2,33
DSM-FIRMENICH AG, Schweiz, EUR	106 165	123 237	2,45
Industri		137 932	2,74
EXPERIAN, Irland, GBP	333 664	137 932	2,74
Sällanköpsvaror		1 354 267	26,89
AMAZON COM, USA, USD	256 431	360 548	7,16
BASIC-FIT NV, Nederländerna, EUR	70 033	28 851	0,57
CTS EVENTIM AG & CO KGAA, Tyskland, EUR	138 785	94 502	1,88
ETSY INC, USA, USD	30 442	27 781	0,55
FARFETCH LTD - A, Storbritannien, USD	468 668	30 532	0,61
FOOT LOCKER INC, USA, USD	129 514	37 870	0,75
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, Frankrike, EUR	17 284	175 570	3,49
MEITUAN, Kina, HKD	426 510	71 801	1,43
MERCADOLIBRE INC, Argentina, USD	5 933	75 804	1,51
MONCLER SPA, Italien, EUR	165 948	123 721	2,46
NIKE, USA, USD	129 563	154 234	3,06
SAMSONITE INTERNATIONAL SA, USA, HKD	1 930 200	58 718	1,17
SHENZHOU INTL GROUP, Kina, HKD	256 800	26 423	0,52
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	17 320	87 911	1,75
Dagligvaror		290 738	5,77
BUDWEISER BREWING CO, Hong Kong, HKD	2 550 500	70 917	1,41
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV, Italien, EUR	1 095 758	163 671	3,25
PROYA COSMETICS CO LTD-A, Kina, CNY	335 882	56 150	1,11
Hälsovård		74 723	1,48
ILLUMINA INC, USA, USD	36 951	74 723	1,48
Finans		235 954	4,69
MASTERCARD INC-A, USA, USD	55 623	235 954	4,69
Informationsteknik		1 098 202	21,81
ADYEN NV, Nederländerna, EUR	4 542	84 779	1,68
ALPHABET INC-CL C, USA, USD	236 005	307 927	6,11
APPLE, USA, USD	58 009	121 361	2,41
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET, Brasilien, BRL	2 192 400	42 381	0,84
MEDIATEK INC, Taiwan, TWD	357 000	85 751	1,70
NVIDIA CORP, USA, USD	55 737	254 304	5,05
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO, Taiwan, TWD	1 003 000	201 700	4,00
Kommunikationstjänst		1 101 027	21,86
BUMBLE INC - A, USA, USD	241 413	43 692	0,87
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	75 755	105 974	2,10
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC, USA, USD	131 892	129 608	2,57
META PLATFORMS INC-CLASS A, USA, USD	79 336	245 567	4,88
NAVER CORP, Sydkorea, KRW	28 274	42 301	0,84
NETEASE INC, Kina, HKD	321 435	67 519	1,34
SEA LTD - ADR, Singapore, USD	59 096	36 994	0,73
SNAP INC - A, USA, USD	287 384	36 700	0,73
TENCENT HOLDINGS LTD, Kina, HKD	286 600	130 818	2,60
T-MOBILE US INC, USA, USD	95 977	143 786	2,86
WALT DISNEY ORD, USA, USD	122 611	118 068	2,34
Kraftförsörjning		297 142	5,90
EDP RENOVAVEIS SA, Spanien, EUR	543 960	117 137	2,33
NEXTERA ENERGY INC, USA, USD	224 922	180 005	3,57

Navigera Aktie 2

Fastighet		160 511	3,19
AMERICAN TOWER CORP, USA, USD	76 734	160 511	3,19
Summa Överlåtbara värdepapper		4 991 214	99,10
Fondandelar			
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	8	1 154	0,02
Summa Fondandelar		1 154	0,02
Summa värdepapper		4 992 368	99,13
Övriga tillgångar och skulder		43 925	0,87
Fondförmögenhet		5 036 293	100,00

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	4 372 919	6 775 452
Andelsutgivning	39	108 992
Andelsinlösen	-358 295	-574 781
Årets resultat enligt resultaträkning	982 396	-1 936 744
Fondförmögenhet vid årets slut	5 036 293	4 372 919

Navigera Aktie 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 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. 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 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.

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 (2013:46) 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