

Halvårsredogörelse för

Navigera Balans 2

515602-4837

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0004241958
Startår	2012-04-11
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och i räntefonder samt i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. 10 % investeras i Sverigefonder, 40 % i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 % i räntefonder och räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

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

Navigera Balans 2

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 öpföljdes 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 7,92 procent.

Fondförmögenheten ökade från 1,846 miljarder kronor vid periodens början till 1,847 miljarder kronor vid periodens slut.

Kommentarer till resultatet

Under den första halvan av 2023 så hade portföljen en positiv avkastning på 7,92 %.

Då riskfyllda tillgångar steg kraftigt under årets första halva så bidrog portföljens exponering mot kredit och aktier till positiv avkastning medan exponering mot alternativa investeringar bidrog negativt. Inom aktier bidrog portföljen allokering mot småbolag och tillväxtmarknader positivt till avkastningen, men presterade sämre än aktier på utvecklade marknader. Inom tillväxtmarknader bidrog portföljens innehav Robeco Emerging Markets positivt till portföljens utveckling genom aktieval där Kina var den främsta bidragsgivaren medan Sydafrika bidrog negativt. Inom krediter så blev spreads tightare då oro över amerikanska regionala banker samt det amerikanska budgettaket lättade, något som bidrog till en bra prestation för portföljens allokering mot high yield. Uppgången i korta yields som ett resultat av mer hökaktiga centralbanker bidrog dock negativt till portföljen utveckling, särskilt genom portföljen exponering inom den makroekonomiska hedgestrategin. Alternativa investeringar begränsade portföljens avkastning, där särskilt utvecklingen av innehavet Schroder GAIA BlueTrend begränsades av trendsiftet inom räntor i spåren av den regionala bankkrisen i USA. Aktier och tillgångsvaror har också begränsat portföljen negativt, medan valutor och kredit positivt kompenserade för dessa negativa bidrag.

Valutahedgen minskade då den svenska kronan försvagades något under perioden, särskilt mot den amerikanska dollarn vilket drog ned avkastningen då den svenska kronan försvagades markant under perioden särskilt i förhållande till den amerikanska dollarn.

Navigera Balans 2

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling												
Fondförmögenhet, Mkr	1 847,1	1 846,1	2 287,2	2 197,6	2 244,2	2 157,1	2 443,6	2 465,7	2 287,7	2 188,7	1 986,1	1 705,0
Andelsvärde, kr	176,87	163,89	191,05	170,18	160,19	141,18	145,64	137,45	131,58	127,70	113,08	102,14
Antal utestående andelar, 1000-tal	10 443	11 264	11 972	12 913	14 009	15 279	16 779	17 938	17 386	17 140	17 564	16 693
Totalavkastning per år, %	7,92	-14,22	12,26	6,24	13,46	-3,06	5,95	4,46	3,04	12,93	10,71	2,14

Balansräkning, tkr

	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		302	115
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		5 852	-
Fondandelar		1 604 719	1 767 416
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	<i>1 610 872</i>	<i>1 767 531</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		266 666	81 759
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		156	259
Övriga tillgångar		203 644	17 003
Summa tillgångar		2 081 338	1 866 551
Skulder			
OTC derivat med negativt marknadsvärde		-29	-64
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 816	-1 943
Övriga skulder		-232 426	-18 464
Summa skulder		-234 270	-20 470
Fondförmögenhet	1,2	1 847 068	1 846 081
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		13 949	
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		20	

Navigera Balans 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
Derivatinstrument		5 852	0,32
CAC40 10 EURO FUT Jul23, Frankrike, EUR	11	0	0,00
DAX INDEX FUTURE Sep23, Tyskland, EUR	1	0	0,00
E-MINI S&P 500 SEP23, USA, USD	62	0	0,00
FTSE 100 IDX FUT Sep23, Storbritannien, GBP	9	0	0,00
HANG SENG IDX FUT Jul23, Hong Kong, HKD	1	0	0,00
IBEX 35 INDX FUTR Jul23, Spanien, EUR	2	0	0,00
MSCI SING IX ETS Jul23, Singapore, SGD	5	0	0,00
OMXS30 IND FUTURE Jul23	14	0	0,00
S&P/TSX 60 IX FUT Sep23, Kanada, CAD	4	0	0,00
SWISS MKT IX FUTR Jun23, Tyskland, CHF	5	0	0,00
TOPIX INDX FUTR Sep23, Japan, JPY	9	0	0,00
USCBT 10YR SEP23, USA, USD	54	0	0,00
3 MONTH SOFR OPT DEC23C 97.5, USA, USD	24	17 796	0,00
3 MONTH SOFR OPT DEC24C 97.25, USA, USD	161	1 389	0,08
3 MONTH SOFR OPT JUN24C 95.125, USA, USD	34	589	0,03
3 MONTH SOFR OPT JUN24C 97.25, USA, USD	65	276	0,01
3 MONTH SOFR OPT MAR24C 95, USA, USD	62	693	0,04
3 MONTH SOFR OPT MAR25C 97.25, USA, USD	147	1 546	0,08
3 MONTH SOFR OPT SEP23C 97.25, USA, USD	24	8	0,00
3 MONTH SOFR OPT SEP24C 95.25, USA, USD	31	711	0,04
3 MONTH SOFR OPT SEP24C 97.25, USA, USD	95	621	0,03
Räntebärande fonder		570 868	30,91
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	3 717 731	316 713	17,15
GS GLOBAL FIXED INCOME PLUS PTF, Luxemburg	2 333 273	199 985	10,83
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	597 675	48 155	2,61
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	6 489	6 015	0,33
Fondandelar			
ISHARES \$ TREASURY BD 1-3Y ETF USD DIST, Irland, USD	17 062	23 320	1,26
ISHARES \$ TREASURY BD 20+Y ETF USD ACC, Irland, USD	109 158	5 710	0,31
ISHARES \$ TREASURY BD 7-10YR ETFUSD DIST, Irland, USD	54 074	102 636	5,56
ISHARES EUROPE 600 OIL & GAS DE, Tyskland, EUR	4 916	1 940	0,11
BLACKROCK ADV US EQ, Irland	108 077	109 981	5,95
DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE SEK FC, Luxemburg	15 148	19 943	1,08
ELEVA EUROPEAN SEL-H3 SEKACC, Luxemburg	49 301	54 568	2,95
GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg	2 252 038	300 197	16,25
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	384 127	35 501	1,92
INVESCO MORNINGSTAR US ENRGINFRMLPETFDIS ML, Irland, USD	6 308	2 917	0,16
MAN AHL TRD ALT-IN H SEK, Luxemburg	206 597	29 634	1,60
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	1 797 353	19 411	1,05
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	548 496	56 830	3,08
SCHRODER GAIA BLUETRND-N SEK, Luxemburg	33 312	27 663	1,50
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	1 134 839	119 508	6,47
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	25 153	68 055	3,68
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	63 392	56 038	3,03
Summa fondandelar		1 604 719	86,88
Summa värdepapper		1 610 844	87,21
Varav med positivt marknadsvärde		1 610 872	
Varav med negativt marknadsvärde		29	
Övriga tillgångar och skulder		236 224	12,79
Fondförmögenhet		1 847 068	100,00

Navigera Balans 2

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	1 846 081	2 287 240
Andelsutgivning	42 210	159 161
Andelsinlösen	-182 284	-278 644
Årets resultat enligt resultaträkning	141 062	-321 676
Fondförmögenhet vid årets slut	1 847 068	1 846 081

Navigera Balans 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 Balans 2 placerar en betydande del av fondmedlen i andelar i andra alternativa investeringsfonder, värdepappersfonder och fondföretag och är därför att betrakta som en fondandelsfond. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en stor del av sin exponering mot aktiemarknaden. Risken i exponeringen mot räntefonder är låg. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Fonden använder en relativ Value at Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering. Modellen är en historisk simulering med observationsperiod om två år (500 affärsdagar). Vid beräkningen används en innehavsperiod på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. Den eftersträlvade risknivån för fonden, mätt enligt ovan och beräknad på daglig basis, kommer att vara mellan 0,4 och 1,2 gånger referensportföljens absoluta risk

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.

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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2023.

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