

Halvårsredogörelse för

Navigera Tillväxt 1

515602-2351

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0002278739
Fondens startår	2008-08-29
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 1 är en fondandelsfond som placerar utslutande i aktiefonder. 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 vågade 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.

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.

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

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

Navigera Tillväxt 1

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 kärminflation 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 12,1 procent.

Fondförmögenheten ökade från 4,7 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 första halvan av 2023 så hade portföljen en positiv avkastning på 12,1 %.

Portföljen hade en positiv utveckling under årets första halva där aktieval var en nyckel till positiv relativ avkastning mot portföljens jämförelseindex. Strategisk exponering mot aktier på tillväxtmarknader bidrog till positiv total avkastning, men presterade sämre än stora bolag på utvecklade marknader. Inflation, som dominerade marknadsentimentet i början av året, började visa tecken på att minska vilket bidrog till ett förbättrat marknadsentiment i det andra kvartalet.

Innehavet Robeco Global Emerging Markets Core, som är ett nyckelinnehav för överavkastning, överavkastade sitt jämförelseindex under årets första halva. Inom sektorer så bidrog aktival inom Finans och en övervikt mot Sällanköp mest till den positiva relativa avkastningen.

Innehavet Polar Capital Emerging Markets Star överavkastade sitt jämförelseindex under årets första halva. På sektorbasis så bidrog en överviktad position mot Informationsteknik och aktieval inom Dagligvaror mest fondens positiva avkastning, medan aktieval inom Sällanköp bidrog mest negativt.

Innehavet Swedish Sustainable Leaders underpresterade sitt jämförelseindex under perioden. Fondens faktorer inriktade på momentum och hållbarhet bidrog till den svaga prestationen då marknaden främst var driven av volatilitet och tillväxtfaktorer. Fondens fokus på bolag med höga betyg i hållbarhet bidrog överlag negativt och fondens sektorexponering samt aktieurl relaterade till hållbarhet påverkade avkastningen negativt relativt indexet.

Navigera Tillväxt 1

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling												
Fondförmögenhet, Mkr	4 879,6	4 749	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
Andelsvärde, kr	287,67	256,74	298,30	260,50	243,17	191,26	210,81	185,69	166,97	164,36	139,51	127,76
Antal utestående andelar, 1000-tal	16 963	18 487	20 755	22 913	25 451	27 719	30 087	31 848	33 286	31 836	34 040	32 847
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,04
Totalavkastning per år, %	12,05	-13,93	14,51	7,12	27,14	-9,27	13,52	11,21	1,59	17,81	9,20	14,37

Balansräkning, tkr			
	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		4 704 075	4 647 005
OTC derivat med positivt marknadsvärde		-	319
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	4 704 075	4 647 324
Bankmedel och övriga likvida medel		142 026	126 568
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 445	4 723
Övriga tillgångar		41 290	-
Summa tillgångar		4 890 835	4 778 529
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-219	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 030	-7 195
Övriga skulder		-3 962	-22 343
Summa skulder		-11 211	-29 538
Fondförmögenhet	1,2	4 879 625	4 748 991
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument			690
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		4 093	2 817

Navigera Tillväxt 1

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<u>Derivatinstrument</u>		0	0,00
MSCI EMGMKT SEP23, USA, USD	228	0	0,00
Fondandelar			
CARNEGIE SVERIGE	60 802	250 842	5,14
CLIENS SVERIGE FOKUS C	914 324	267 687	5,49
GS MULTI MANGR EM MK EQ-IO SA, Luxemburg	7 800 724	781 477	16,02
GS MULTI MANGR GL EQ-IO SEK, Luxemburg	6 768 615	902 256	18,49
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	10	1 402	0,03
POLAR EMERGNG MKT STARS-XSA, Irland	1 256 845	167 110	3,42
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	4 006 730	415 137	8,51
SS G EME MKTS ESG S I E-ISEK, Luxemburg	8 942 227	866 575	17,76
SS WLD ESG SCR I EQ F-ISEK, Luxemburg	2 830 117	342 277	7,01
Swedish & Nordic sustainable Leaders A	631 385	70 738	1,45
Swedish Sustainable Leaders A	2 594 094	393 828	8,07
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	276 867	244 745	5,02
<u>Summa fondandelar</u>		<u>4 704 075</u>	<u>96,40</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>4 703 856</u>	<u>96,40</u>
<u>Varav med positivt marknadsvärde</u>		<u>4 704 075</u>	
<u>Varav med negativt marknadsvärde</u>		<u>219</u>	
Övriga tillgångar och skulder		<u>175 769</u>	<u>3,60</u>
Fondförmögenhet		<u>4 879 625</u>	<u>100,00</u>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	4 748 991	6 191 274
Andelsutgivning	41 225	117 187
Andelsinlösen	-460 347	-725 650
Årets resultat enligt resultaträkning	-549 755	-833 821
Fondförmögenhet vid årets slut	4 879 625	4 748 991

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 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 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

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