

Halvårsredogörelse för

Navigera Classic 20

515603-0271

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0012455137
Fondens startår	2019
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	80% Bloomberg Barclays Global Agg(SEK) & 20% MSCI ACWI Index Total Return Net (50% procent SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Classic 20 är en fondandelsfond som placerar i aktie- och räntefonder samt i alternativa investeringar. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning. Placeringar sker utan geografiska begränsningar. Ränteexponeringen uppgår normalt till 70 procent, aktieexponeringen till 20 procent och exponeringen mot alternativa investeringar uppgår normalt till 10 procent av fondens värde.

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 duvaktig 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 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 3,1 procent.

Fondens jämförelseindex Bloomberg Barclays Global Aggregate Index TR (valutasäkrat i SEK), 20 procent av MSCI ACWI Index TR Net (50 procent valutasäkrat i SEK)), gick under samma period upp med 4,33 procent.

Fondförmögenheten minskade från 336 miljoner kronor vid periodens början till 329 miljoner kronor vid periodens slut.

Kommentarer till resultatet

Under den första halvan av 2023 så hade portföljen en positiv avkastning på 3,1% och underavkastade sitt jämförelseindex med 123 bps.

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.

Navigera Classic 20

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021	2020	2019
Fondens utveckling¹					
Fondförmögenhet, Mkr	328,6	336,8	382,3	151,3	25,1
Andelsvärde, kr	96,78	93,90	109,23	104,17	102,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	3 395	3 587	3 500	1 452	245
Totalavkastning, %	3,07	-14,04	4,87	1,75	2,38
Avkastning jämförelseindex, % ²	4,33	-12,38	5,00	1,06	1,97 ¹⁾
1) Avser perioden 2019-05-23 – 2019-12-31					
2) 80% Bloomberg Barclays Global Agg(SEK) & 20% MSCI ACWI Index Total Return Net (50% procent SEK)					

Balansräkning, tkr			
	Not	2023-06-30	2022
Tillgångar			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		76	36
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 032	-
Fondandelar		293 213	304 843
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	294 320	304 879
Bankmedel och övriga likvida medel		40 399	31 637
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10	12
Övriga tillgångar		48 644	3 300
Summa tillgångar		383 373	339 829
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		- 320	-149
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		- 1 035	-334
Övriga kostnader		-53 467	-2 521
Summa skulder		-54 822	-3 004
Fondförmögenhet	1,2	328 551	336 825
Poster inom linjen		2023-06-30	2022-12-31
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			40
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		1	

Navigera Classic 20

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga derivatsystem		1 032	0,31
3 MONTH SOFR OPT DEC23C 97.5, USA, USD	4	3	0,00
3 MONTH SOFR OPT DEC24C 97.25, USA, USD	29	250	0,08
3 MONTH SOFR OPT JUN24C 95.125, USA, USD	6	104	0,03
3 MONTH SOFR OPT JUN24C 97.25, USA, USD	12	51	0,02
3 MONTH SOFR OPT MAR24C 95, USA, USD	11	123	0,04
3 MONTH SOFR OPT MAR25C 97.25, USA, USD	26	273	0,08
3 MONTH SOFR OPT SEP23C 97.25, USA, USD	4	1	0,00
3 MONTH SOFR OPT SEP24C 95.25, USA, USD	5	115	0,03
3 MONTH SOFR OPT SEP24C 97.25, USA, USD	17	111	0,03
USCBT 10YR SEP23, USA, USD	24	0	0,00
Räntebärande fonder			
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	688 925	58 690	17,86
GS GLOBAL FIXED INCOME PLUS PTF, Luxemburg	567 539	48 644	14,81
ISHARES ESG SCRNL GL CORPBD IDX INSGBPH A, Irland, GBP	198 421	23 615	7,19
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	139 995	11 279	3,43
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	1 097	1 017	0,31
Fondandelar			
ISHARES \$ TREASURY BD 1-3Y ETF USD DIST, Irland, USD	2 498	3 414	1,04
ISHARES \$ TREASURY BD 20+Y ETF USD ACC, Irland, USD	70 951	3 711	1,13
ISHARES \$ TREASURY BD 7-10YR ETFUSD DIST, Irland, USD	9 585	18 193	5,54
ISHARES CORE GLB AGG BOND SEK-H A, Irland	233 420	10 289	3,13
ISHARES GLOBAL AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF, Irland	726 137	31 874	9,70
INVESCO MORNINGSTAR US ENRGINFRMLPETFDIS ML, Irland, USD	891	412	0,13
ISHARES EUROPE 600 OIL & GAS DE, Tyskland, EUR	687	271	0,08
DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE SEK FC, Luxemburg	2 645	3 482	1,06
GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg	214 659	28 614	8,71
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	71 554	6 613	2,01
MAN AHL TRD ALT-IN H SEK, Luxemburg	36 689	5 263	1,60
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	318 594	3 441	1,05
ROBEKO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	36 433	3 775	1,15
SCHRODER GAIA BLUETRND-N SEK, Luxemburg	5 916	4 913	1,50
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	164 645	17 339	5,28
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	1 928	5 218	1,59
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	3 561	3 148	0,96
Summa Fondandelar		293 213	89,24
Summa värdepapper		294 000	89,48
Varav med positivt marknadsvärde		294 320	
Varav med negativt marknadsvärde		320	
Övriga tillgångar och skulder		34 551	10,52
Fondförmögenhet		328 551	100,0

Navigera Classic 20

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	336 825	382 272
Andelsutgivning	24 920	118 250
Andelsinlösen	-43 331	-108 269
Årets resultat enligt resultaträkning	10 136	-55 428
Fondförmögenhet vid årets slut	328 551	336 825

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 Classic 20 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 Riskmodell 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. Fondens referensportfölj är ett viktat index bestående av 20 % MSCI AC World Net + 40 % OMRX T-Bond + 40 % OMRX T-Bill. 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. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

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