



Halvårsredogörelse för

Navigera Aktie 1

515602-2336

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278770
Fondens startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Aktie 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 ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. För placeringar i aktiemarknaden gäller normalt sett följande ramar. Upp till 35 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot den svenska aktiemarknaden. Upp till 75 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot globala aktiemarknader, inklusive 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 lägre risksentiment och lägre börskurser till den grad att recessionsoron 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 av 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 nedtryckt konsumentsentiment 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 styrräntan i juli och september 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 riskaptiten på marknaderna. 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 stömingarna 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 volatiliteten då marknaderna prissatte högre inflation på ena sidan och recessionsrädsla 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 US-dollar att stärkas då svagare risksentiment och hökaktig amerikansk centralbank gav stark medvind. Inom G10 presterade den japanska Yenen sämst under det andra kvartalet då Bank of Japan behöll sin duvaktiga hållning när andra centralbanken i stället blev alltmer hökaktiga.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 18,5 procent.

Fondförmögenheten minskade från 18,5 miljarder kronor vid årets början till 14,7 miljarder kronor vid periodens slut.

Nettoutflöde under perioden uppgick till 439,4 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Under perioden hade fonden en negativ avkastning på 18,5 procent där både utvecklade marknader och tillväxtmarknader underpresterade sitt jämförelseindex. Fondens strategiska exponering mot småbolag, samt svenska aktier tyngde avkastningen ytterligare eftersom globala storbolag premierades under detta volatila halvår. Inom exponeringen mot svenska aktier 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.

En av de största bidragstagarna bakom den negativa avkastningen var fonden GS Emerging Markets Equity Portfolio, som presterade sämre än sitt jämförelseindex MSCI EM under första halvåret 2022. Även bredare makroekonomiska trender har utspelat sig på sektornivå, där undervikten mot billiga lågkvalitativa företag drog ned på avkastning. Snabbheten i att trimma exponeringen mot Ryssland i spåren av invasionen av Ukraina bidrog positivt om man kollar på regionnivå.

GS Global Equity Partners ESG Portfolio är ett annat innehav i fonden som underpresterade mot sitt jämförelseindex, MSCI World under halvåret. Ur ett sektorperspektiv har traditionell energi presterat bra på grund av prisökningarna av råolja och naturgas. GS Global Equity ESG Portfolio investerar inte i traditionella energinamn på grund av fokus på hållbarhet och bristande förtroende för förutsägbarheten av intäkter inom denna sektor.

GS Global Small Cap Core Equity Portfolio överträffade däremot sitt jämförelseindex, S&P Developed Small Cap. Innehaven inom sällanköpssektorn bidrog mest till den relativa utvecklingen, en övervikt mot specialdetaljhandeln bidrog starkast. På nedsidan var det innehaven inom industri som drog ned avkastningen. Man kan konstatera att majoriteten av underavkastningen för det första halvåret 2022 ej beror på aktiespecifika faktorer, utan snarare makrosårigheter och en underexponering mot bland annat traditionell energi.

Navigera Aktie 1

Nyckeltal	2022-06-30	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fondens utveckling												
Fondförmögenhet, Mkr	17 507,6	18 527,8	14 796,0	13 369,0	10 523,8	11 618,8	8 696,1	7 530,4	6 895,7	5 808,7	4 305,9	3 422,9
Andelsvärde, kr	356,61	381,64	300,92	268,06	204,81	219,50	195,96	177,88	163,67	135,16	111,17	99,90
Antal utestående andelar, 1000-tal	49 094	48 548	49 169	49 873	51 383	52 933	44 378	42 333	42 131	42 975	38 732	34 263
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,05	0,15
Totalavkastning, procent	-18,54	26,82	12,26	30,88	-6,69	11,98	10,16	8,68	21,09	21,58	12,37	-12,95

Balansräkning, tkr

	Not	2022-06-30	2020-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		14 429 942	18 160 007
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		7 941	
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	14 437 883	18 160 007
Bankmedel och övriga likvida medel		301 220	396 582
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 702	7 475
Övriga tillgångar		0	0
Summa tillgångar		17 535 812	18 564 064
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-21 930	-26 912
Övriga skulder		-30 982	-18 849
Summa skulder		-52 912	-45 760
Fondförmögenhet	1,2	14 692 892	14 795 997
Poster inom linjen		Inga	Inga
Mottagna säkerheter för OTC-derivat		7 230	9 380

Navigera Aktie 1

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>procent av fond- förmögenheten</u>
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
CARNEGIE SVERIGE	445 600	1 501 850	10,22
CLIENS SVERIGE FOKUS C	5 988 589	1 529 665	10,41
GS EMRG MKT EQ PTF I ACC SEK, Luxemburg	12 552 511	1 471 405	10,01
GS GLBL SMCAP CORE EQ-IOSEK, Luxemburg	11 648 345	1 123 250	7,64
GS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO, Luxemburg	19 039 815	1 707 300	11,62
GS GLOBAL EQ PART PT-IO ACC, Luxemburg	19 524 415	1 778 674	12,11
GS MULTI MANGR GL EQ-IO SEK, Luxemburg	29 755 899	3 097 589	21,08
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	37	5 287	0,04
SS WLD ESG SCR I EQ F-IOSEK, Luxemburg	12 504 909	1 212 167	8,25
Swedish Sustainable Leaders A	7 352 937	993 917	6,76
US VALUE EQUITY STRATEGY, Luxemburg, USD	5 181	8 837	0,06
Summa fondandelar		14 429 942	98,21
Valutaterminer			
FX USD/SEK 220921, USD	18 890 000	7 941	0,05
Summa OTC derivatinstrument		7 941	0,05
Summa värdepapper		14 437 883	99,26
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		255 010	1,74
Fondförmögenhet		14 692 892	100,00

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	18 527 786	14 795 997
Andelsutgivning	433 271	1 318 731
Andelsinlösen	-872 667	-1 548 355
Årets resultat enligt resultaträkning	-3 395 498	3 961 413
Fondförmögenhet vid årets slut	14 692 892	18 527 786

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 Aktie 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 beräknas ligga i spannet 7 - 20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. 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 (FFFS 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.

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