



Halvårsredogörelse för

## **Navigera Classic 20**

515603-0271

Perioden

2021-01-01 – 2021-06-30

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0012455137
Fondens startår	2019
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, 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

Första halvåret 2021 fortsatte i samma spår som avslutningen av 2020 med stigande globala börser och stark riskapit. Under första halvåret har den globala ekonomiska aktiviteten fortsatt sin återhämtning, mycket tack vare att länder samt ekonomier åter har öppnats upp tillsammans med betydande monetära och finanspolitiska stimulanser över hela världen. Trots förekommande av nya covid-19 vågor, senast i form av Delta-varianten, ligger förväntningarna kvar på en fortsatt stark global ekonomisk återhämtning med en global BNP-tillväxt på 6 procent för 2021. Trots hinder i vägen i form av nedstängningar och restriktioner har återhämtningen i euroområdet tagit rejäl fart under det andra kvartalet av 2021. Inköpschefsindex (Euro Area Composite Purchasing Managers' Index) för euroområdet steg från 48,1 under det fjärde kvartalet 2020 till 56,7 under det andra kvartalet 2021. Även i USA har inköpschefsindex (Markit Composite PMI) haft rekordnoteringar med en förbättring från 56,8 under fjärde kvartalet 2020 till 65,3 under andra kvartalet 2021. Naturligtvis är en sådan förbättring svår att upprätthålla och det borde inte vara en överraskning om tillväxten dämpas under de närmaste kvartalen. Den övergripande punkten är dock att den ekonomiska återhämtningen har varit stark vilket har varit fördelaktigt för risktillgångar. Under första halvåret har dock inflationen kommit tillbaka och den amerikanska inflationen har fortsatt stiga långt över marknadens förväntningar. Både KPI (Konsumentprisindex) och kärninflation ökade med 7,2 procent respektive 6,1 procent på årsbasis. Den högre inflationen drevs delvis av prishöjningar till följd av komponentbrist i några utvalda kategorier som begagnade bilar och lastbilar, effekter som sannolikt bör vara tillfälliga. Den kraftiga inflationstakten påverkade till stor del den amerikanska centralbankens medianprognos för styrräntor. I sitt möte i juni reviderade US Federal Reserve (Fed) sin räntehöjningsbana från ingen höjning till 2023 till en höjning på 50 baspunkter. Enligt Feds egna prognoser från juni räknar man med att den amerikanska kärninflationen kommer att ligga på cirka 2,1 procent och arbetslösheten vara cirka 3,5 procent vid slutet av 2023. Skulle dessa prognoser uppfyllas signalerade Fed att de kommer att höja tidigare än vad som förmedlades under mötet i mars 2021. Nyckelfrågan för investerare och beslutsfattare framåt kommer vara om den nuvarande ökningen av inflationen är tillfällig eller permanent. Idag verkar det som att både investerare och beslutsfattare befinner

#### Utveckling index första halvåret 2021

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	22,37%	22,37%
OMXS30 TR	22,82%	22,82%
MSCI USA	14,63%	19,40%
MSCI Europe	15,35%	16,46%
MSCI China	1,83%	6,07%
MSCI Emerging Markets	7,45%	11,92%
MSCI Asia Pacific	6,84%	11,28%
MSCI World	13,05%	17,75%
MSCI AC World	12,30%	16,97%
OMRX T-bond	-1,70%	-1,70%
OMRX T-bill	-0,11%	-0,11%

#### Valutor

	Utveckling 2021	Kurs 2021-06-30
EUR/SEK	0,89%	10,14
GBP/SEK	5,22%	11,83
USD/SEK	3,93%	8,55

sig i ett tillfälligt läger. Europeiska centralbanken (ECB) fortsatte att behålla sin tillmötesgående hållning; medan de uppgraderade sina tillväxtutsikter för den europeiska ekonomin var det ingen brådska att ändra förväntningarna på penningpolitiken.

Aktier har fortsatt sin positiva framfart från det fjärde kvartalet 2020 och hade ett starkt första halvår. I utvecklade marknader (MSCI World i SEK) och tillväxtmarknader (MSCI EM i SEK) steg börserna med 18,0 procent respektive 12,0 procent. Amerikanska aktier (S&P 500 i SEK) hade en stark avkastning för det första halvåret 2021 och steg med 20,0 procent. Europeiska aktier (Euro Stoxx 50 i SEK) steg med 17,7 procent medan japanska aktier (TOPIX i SEK) sjönk med 5,8 procent. Svenska aktier (OMXS30) var det första halvårets vinnare med en avkastning på nästan 23 procent.

Till skillnad från aktier var räntemarknaden en mer volatil historia under det första halvåret 2021. Under det första kvartalet fick amerikanska statsobligationer stor uppmärksamhet från investerare runt om i världen när räntan på den amerikanska 10-åringen steg med 83 baspunkter. Ökningen drevs på av högre inflationsförväntningar och resulterade även i en högre real ränta. Fortsatt finanspolitiska stimulanser och en högre tro om en stabil återhämtning utlöste en kraftig försäljning av amerikanska statsobligationer. I det andra kvartalet av 2021 hade trenden reverserats och räntan på den amerikanska 10-åringen sjönk med 20 baspunkter trots högre inflationssiffror än förväntat samt en relativt högaktig US Federal Reserve. Under första halvåret 2021 var dock den amerikanska 10-åringen upp totalt ca 60 baspunkter, vilket var i linje med en fortsatt tro om en stabil ekonomisk återhämtning och högre inflation. I slutet av juni prissatte marknaden en höjning av US Federal Reserve på 95 baspunkter under de kommande 3 åren.

Råvaror var ett annat tillgångsslag som hade en stark utveckling under det första halvåret 2021, bland annat steg oljepriset med 51,4 procent. Koppar ökade också med 22 procent, då cykliska råvaror gynnades av fortsatt stark global ekonomisk tillväxt och en högre efterfrågan.

Sammanfattningsvis var det första halvåret av 2021 en bra period för aktier och råvaror. Framfarten av Delta-varianten och andra typer mutationer samt en något högaktig ton från Fed utmanade men var inte tillräckligt för att fälla marknaderna inom mer riskfyllda tillgångar. Den starka globala ekonomiska återhämtningen ackompanjerat med en tillmötesgående finans och penningpolitik var tillräckligt för att hålla i gång riskapiten hos investerare. Framåt är det inflationen och Deltavarianten av covid-19 som är det två kända riskerna för den ekonomiska återhämtningen och de finansiella marknaderna.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 3,32 procent.

Fondens jämförelseindex (20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill), gick under samma period upp med 2,50 procent.

Fondförmögenheten ökade från 151 miljoner kronor vid periodens början till 242 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 84 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Ränteinnehaven bidrog positivt under det första halvåret medan den globala aktiedelen hade en svagt negativ påverkan gentemot fondens jämförelseindex. En liten övervikt gentemot aktier var dock en stark bidragsgivare för fondens utveckling. Totalt sett steg SEB Sustainable Global Exposure och SPP Aktiefond Global med 16,3 procent respektive 17,4 procent. Gällande ränteinnehaven var det Unigestion Global Alt Riskpremia samt T. Rove Price Global Unconstrained Bond som var de största bidragsgivarna till fondens utveckling och överavkastade sina respektive jämförelseindex med 2,8 respektive 1,7 procentenheter. Även PIMCO Unconstrained Bond visade en god utveckling och steg totalt sett 0,9 procent under det första halvåret.

Legg Mason Western Asset Macro Opportunities var det innehav med svagast utveckling och underavkastade sitt jämförelseindex med 2,1 procentenheter.

## Navigera Classic 20

Nyckeltal	2021-06-30	2020	2019
<b>Fondens utveckling<sup>1</sup></b>			
Fondförmögenhet, Mkr	241,8	151,3	25,1
Andelsvärde, kr	107,62	104,17	102,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 247	1 452	245
Totalavkastning, %	3,32	1,75	2,38 *
Avkastning jämförelseindex, % <sup>2</sup>	2,50	1,06	1,97 *
1) Avser perioden 2019-05-23 – 2019-12-31			
2) Jämförelseindex: 20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill			

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2021-06-30	2020
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		227 319	148 635
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	227 319	148 635
Bankmedel och övriga likvida medel		14 670	2 743
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		135	75
<b>Summa tillgångar</b>		<b>242 125</b>	<b>151 453</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-307	-172
<b>Summa skulder</b>		<b>-307</b>	<b>-172</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>241 818</b>	<b>151 280</b>
Poster inom linjen		Inga	Inga

## Navigera Classic 20

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Danske Invest Sverige Kort Ränta	17 874	21 240	8,78
Legg Mason Macro Opportunities	105 093	12 602	5,21
Pimco Dynamic Bond Fund	236 630	25 154	10,40
SEB Sustainable Global Exposure	198 240	29 276	12,11
SPP Aktiefond Global	167 869	31 479	13,02
SPP Korträntefond	245 239	29 024	12,00
SPP Obligationsfond	248 394	37 799	15,63
T Rowe Price Global Unconstrained Bond	365 877	37 777	15,62
Uni-Global Alt Risk Premia	3 499	2 970	1,23
<b><u>Summa fondandelar</u></b>		<b><u>227 319</u></b>	<b><u>94,00</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>		<b><u>227 319</u></b>	<b><u>94,00</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>14 499</u></b>	<b><u>6,00</u></b>
<b><u>Fondförmögenhet</u></b>		<b><u>241 818</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

---

## Navigera Classic 20

---

### 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 Classic 20 är en fondandelsfond och har ungefär 20 procent placerat i aktiefonder, 70 procent i räntefonder och 10 procent i alternativa investeringar. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en del av sin exponering mot aktiemarknaden. Även valutarörelser kan påverka värdet på en investering eftersom fonden placerar i finansiella instrument som kan vara denominerade i andra valutor än svenska kronor.

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. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

### 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 i detta syfte även använda OTC-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.

## Tilläggsupplysningar

### Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer 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.

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](http://www.navigera.se).

Stockholm den 31 augusti 2021

Navigera AB

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör