



Halvårsredogörelse för

## **Navigera Aktie 1**

515602-2336

Perioden

2021-01-01 – 2021-06-30

## Förvaltningsberättelse

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

### Placeringsinriktning

Navigera Aktie 1 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 30 procent investeras i Sverigefonder och 70 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Första halvåret 2021 fortsatte i samma spår som avslutningen av 2020 med stigande globala börser och stark riskaptit. 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 inflationsciffror 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 18,5 procent.

Fondförmögenheten ökade från 14,8 miljarder kronor vid årets början till 17,5 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoufflöde under perioden uppgick till 28 miljoner kronor.

## Kommentarer till resultatet

Bästa regionen under halvåret var USA där alla fonder bidrog starkt positivt. Allra bäst avkastning kom från Lyrical US Value som steg med 28,9 procent. Störst bidrag kom från teknologisektorn där bland annat Dell och Western Digital bidrog starkt. Även dom andra två USA fonderna Edgewood US Select och Miller Opportunities steg kraftigt under perioden.

En svagare period hade Keel Nordic som inte hängde med sitt jämförelseindex. Fonden tyngdes bland annat av sitt innehav i NENT, H. Lundbeck och Kambi.

Gällande regionerna Asien samt tillväxtmarknader var Hermes Asia ex-JP och Stonehorn Asia de starkaste bidragsgivarna när det kommer till överavkastning mot sitt respektive jämförelseindex. Hermes Asia ex-JP steg med 23,5 procent och Stonehorn med 16,7 procent. JPM Latin America var det innehav som presterade svagast relativt sitt jämförelseindex och underavkastade med 2,6 procentenheter men hade en positiv totalavkastning på 11,8 procent.

Nyckeltal	2021-06-30	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Fondens utveckling</b>											
Fondförmögenhet, Mkr	17 507,6	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	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	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, %	18,51	12,26	30,88	-6,69	11,98	10,16	8,68	21,09	21,58	12,37	-12,95

## Balansräkning, tkr

	Not	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar	2	17 415 620	14 650 542
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		17 415 620	14 650 542
Bankmedel och övriga likvida medel		109 963	160 261
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 229	10 319
Övriga tillgångar		0	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>17 535 812</b>	<b>14 821 123</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-24 967	-21 907
Övriga skulder		-3 224	-3 219
<b>Summa skulder</b>		<b>-28 191</b>	<b>-25 126</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>17 507 621</b>	<b>14 795 997</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Aktie 1

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>			
Allianz Europe Equity Growth	21 077	562 094	3,21
Carnegie Sverigefond	511 645	2 065 017	11,79
Cliens Sverige Fokus C	4 524 198	1 692 819	9,67
Edgewood US Select Growth	973 841	2 947 124	16,83
GAM Emerging Markets Equity S	13 201	213 681	1,22
Hermes Asia ex Japan Equity	16 345 199	636 958	3,64
Invesco Pan European Equity S	2 104 888	230 456	1,32
Invesco Pan European Focus	3 948 016	558 844	3,19
J.P. Morgan Emerging Europe X	93 509	116 379	0,66
J.P. Morgan Latin America Equity	219 489	85 910	0,49
KEEL Capital Nordic Equities	3 422	474 813	2,71
Kopernik Global Equity	487 062	706 698	4,04
Miller Opportunity Fund	1 309 808	2 100 457	12,00
Montanaro Better World Fund	28 744 455	531 423	3,04
Robeco Asia Pacific Equities	246 741	390 827	2,23
Stonehorn Asia E	441 541	643 880	3,68
Lyrical US Value Equity Strategy	703 348	1 201 103	6,86
WCM Global Equity	870 044	1 172 736	6,70
Öhman Småbolagsfond	159 407	1 084 399	6,19
<b>Summa fondandelar</b>		<b><u>17 415 620</u></b>	<b><u>99,47</u></b>
<b>Totalt summa</b>		<b><u>17 415 620</u></b>	<b><u>99,47</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>92 000</u></b>	<b><u>0,53</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>17 507 621</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

---

## Navigera Aktie 1

---

### 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 eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. 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 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](http://www.navigera.se).

Stockholm den 31 augusti 2021

Navigera AB

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör