

Halvårsredogörelse för

# **Navigera Balans 1**

515602-2344

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0002278754
Startår	2008-08-29
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Balans 1 är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och i räntefonder samt i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. 10 % investeras i Sverigefonder, 40 % i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 % i räntefonder och räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. 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 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 duvaktiga penningpolitik. Sammanfattningsvis så är hållningen för monetär policy fortsatt divergent mellan väst och öst.

Oro över de amerikanska och europeiska banksektorerna tog ramplyuset, men snabba

### 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

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

## Navigera Balans 1

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 7,2 procent.

Fondförmögenheten minskade under perioden från 4,5 miljarder kronor vid periodens början till 4,4 miljarder kronor vid periodens slut.

### Kommentarer till resultatet

Under den första halvan av 2023 så hade portföljen en positiv avkastning på 7,2.

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, svenska aktier 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 högaktiga 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 trendskiftet inom räntor i spåren av den regionala bankkrisen i USA. Aktier och tillgångsvaror har också begränsat portföljen negativt, medan valutor och kredit positivt kompenenserade för dessa negativa bidrag.

Valutahedgen minskade då den svenska kronan försvagades något under perioden, särskilt mot den amerikanska dollarn.

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>												
Fondförmögenhet, Mkr	4 433,1	4 539,8	6 070,8	5 704,0	5 977,2	5 527,7	6 016,6	5 616,7	5 046,4	4 680,6	4 158,2	3 232,6
Andelsvärde, kr	173,32	161,61	190,90	170,47	166,94	147,21	154,25	147,25	138,96	135,47	120,68	108,58
Antal utestående andelar, 1000-tal	25 578	28 090	31 801	33 463	35 805	37 550	39 005	38 143	36 314	34 550	34 456	29 771
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,41
Totalavkastning, %	7,24	-15,34	11,99	2,12	13,40	-4,56	4,75	5,97	2,58	12,26	11,14	8,71

## Navigera Balans 1

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>Not</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		685	355
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		14 313	-
Fondandelar		3 899 079	4 405 209
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	<i>3 914 076</i>	<i>4 405 563</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		536 415	95 390
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		819	1 096
Övriga tillgångar		494 941	91 437
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 946 251</b>	<b>4 593 486</b>
<b>Skulder</b>			
OTC derivat med negativt marknadsvärde		-69	242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 470	-5 907
Övriga skulder		-507 569	-47 492
<b>Summa skulder</b>		<b>-513 108</b>	<b>-53 641</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>4 433 143</b>	<b>4 539 844</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		970	-

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

<b>Derivatinstrument</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde, tkr</b>	<b>% av fond- förmögenheten</b>
		<b>14 313</b>	<b>0,32</b>
3 MONTH SOFR OPT DEC23C 97.5, USA, USD	58	43	0,00
3 MONTH SOFR OPT DEC24C 97.25, USA, USD	395	3 408	0,08
3 MONTH SOFR OPT JUN24C 95.125, USA, USD	83	1 438	0,03
3 MONTH SOFR OPT JUN24C 97.25, USA, USD	160	679	0,02
3 MONTH SOFR OPT MAR24C 95, USA, USD	151	1 690	0,04
3 MONTH SOFR OPT MAR25C 97.25, USA, USD	360	3 786	0,09
3 MONTH SOFR OPT SEP23C 97.25, USA, USD	58	20	0,00
3 MONTH SOFR OPT SEP24C 95.25, USA, USD	75	1 719	0,04
3 MONTH SOFR OPT SEP24C 97.25, USA, USD	234	1 530	0,03
CAC40 10 EURO FUT Jul23, Frankrike, EUR	27	0	0,00
DAX INDEX FUTURE Sep23, Tyskland, EUR	2	0	0,00
E-MINI S&P 500 SEP23, USA, USD	154	0	0,00
FTSE 100 IDX FUT Sep23, Storbritannien, GBP	22	0	0,00
FTSE/MIB IDX FUT Sep23, Italien, EUR	1	0	0,00
HANG SENG IDX FUT Jul23, Hong Kong, HKD	4	0	0,00
IBEX 35 INDX FUTR Jul23, Spanien, EUR	5	0	0,00
MSCI SING IX ETS Jul23, Singapore, SGD	19	0	0,00
OMXS30 IND FUTURE Jul23	35	0	0,00
S&P/TSX 60 IX FUT Sep23, Kanada, CAD	9	0	0,00
SWISS MKT IX FUTR Jun23, Tyskland, CHF	14	0	0,00
TOPIX INDX FUTR Sep23, Japan, JPY	22	0	0,00
USCBT 10YR SEP23, USA, USD	154	0	0,00

## Navigera Balans 1

<b>Fondandelar</b>			
ISHARES \$ TREASURY BD 0-1YR ETF USD ACC, Irland, USD	82 374	93 644	2,11
ISHARES \$ TREASURY BD 1-3Y ETF USD DIST, Irland, USD	42 034	57 451	1,30
ISHARES \$ TREASURY BD 20+Y ETF USD ACC, Irland, USD	266 991	13 965	0,32
ISHARES \$ TREASURY BD 7-10YR ETFUSD DIST, Irland, USD	132 261	251 040	5,66
ISHARES EUROPE 600 OIL & GAS DE, Tyskland, EUR	12 050	4 756	0,11
BLACKROCK ADV US EQ, Irland	120 517	122 639	2,77
CARNEGIE SPIN-OFF A	3 627 630	138 271	3,12
DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE SEK FC, Luxemburg	34 080	44 868	1,01
ELEVA EUROPEAN SEL-H3 SEKACC, Luxemburg	53 666	59 400	1,34
GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg	4 060 386	541 249	12,21
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	929 715	85 924	1,94
INVESCO MORNINGSTAR US ENRGINFRMLPETFDIS   ML, Irland, USD	15 461	7 150	0,16
MAN AHL TRD ALT-IN H SEK, Luxemburg	505 806	72 553	1,64
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	4 466 925	48 243	1,09
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	1 352 509	140 134	3,16
SCHRODER GAIA BLUETRND-N SEK, Luxemburg	81 556	67 726	1,53
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	2 776 333	292 371	6,60
SWEDISH & NORDIC SUSTAINABLE SMALL & MICROCAP	532 267	59 633	1,35
SWEDISH SUSTAINABLE LEADERS A	1 399 299	212 438	4,79
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	59 112	159 935	3,61
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	157 081	138 857	3,13
<b>Räntebärande fonder</b>		<b>1 286 833</b>	<b>29,03</b>
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	8 392 469	714 954	16,13
GS GLOBAL FIXED INCOME PLUS PTF, Luxemburg	5 288 449	453 273	10,22
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	1 288 735	103 833	2,34
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	15 938	14 772	0,33
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>3 899 079</b>	<b>87,95</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>3 914 008</b>	<b>88,29</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>3 914 076</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>69</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>519 135</b>	<b>11,71</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 433 143</b>	<b>100,00</b>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	4 539 844	6 070 801
Andelsutgivning	45 839	192 018
Andelsinlösen	-469 290	-822 466
Årets resultat enligt resultaträkning	316 750	-900 510
Fondförmögenhet vid årets slut	4 433 143	4 539 844

---

## Navigera Balans 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.

Navigera Balans 1 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. Den eftersträfvade 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 OTC derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av 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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2022.

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

Stockholm den 31 augusti 2023

Navigera AB

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör