



Halvårsredogörelse för

Navigera Classic 20

515603-0271

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

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 vars medel placeras i aktie- och räntemarknaden samt i alternativa investeringar. 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. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning.

Fonden ska placera mellan 60 och 100 procent av fondens medel i andra fonder och är sålunda en fondandelsfond. Fondens medel får även placeras i andra finansiella instrument än fonder med upp till 40 procent av fondens värde.

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 ett lägre risksentiment och fallande börskurser till den grad att oron för recession 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 marknadsentimentet 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 ett nedtryckt sentiment hos konsumenterna 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 för att kyla ner ekonomin 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, speciellt inom tillväxtmarknader. 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 kredittillväxten med produktionsstopp bidrog också till störningarna 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 det vara volatilt då marknaderna prissatte högre inflation på ena sidan och rädsla för recession 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 den amerikanska dollarn att stärkas på grund utav ett svagare risksentiment och en hökaktig amerikansk centralbank. Bland G10-länderna presterade den japanska Yenen svagast under det andra kvartalet då Bank of Japan behöll sin duvaktiga hållning när andra centralbanken gick i motsatt riktning.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 12,6 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 ned med 5,7 procent.

Fondförmögenheten minskade från 382 miljoner kronor vid periodens början till 353 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 19 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Trots fondens mer defensiva övergripande karaktär skapade den våldsamma ökningen av obligationsräntan ett utmanande investeringsklimat, vilket resulterade i att portföljen levererade negativ avkastning främst på grund av exponering mot räntebärande instrument.

Inom den räntebärande delen presterade exponeringen mot statsobligationer svagt på grund av högre räntor. Det var även också en utmanande period för fondens kreditexponering som bestod av obligationer med hög kreditvärdighet och högavkastande räntepapper. Val av individuella räntepapper för den underliggande fonden PGIM Broad Market U.S. High Yield Bond gav en viss stötdämpning under perioden.

Inom aktiedelen presterade tillväxtmarknader, utvecklade och den svenska marknaden svagt och påverkade avkastningen på fonden negativt. Inom utvecklade marknader var GS Multi-Manager Global Equity Portfolio en av de negativa bidragen då aktieurvalet inom kommunikation, finans och energi underpresterade. Fondens taktiska positionering mot amerikansk energi och energirelaterad infrastruktur bidrog på den positiva sidan

Inom alternativa tillgångar presterade FORT Global UCITS Contrarian Fund svagt och drog ner avkastningen då fonden positionerade sig för en vändning av den nedåtgående trenden i amerikanska aktier som inte förverkligades. Valutasäkringen bidrog också negativt då svenska kronan försvagades under perioden särskilt i förhållande till den amerikanska dollarn.

Navigera Classic 20

Nyckeltal	2022-06-30	2021	2020	2019
Fondens utveckling¹				
Fondförmögenhet, Mkr	352,5	382 272	151,3	25,1
Andelsvärde, kr	95,65	109,23	104,17	102,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	3 686	3 500	1 452	245
Totalavkastning, %	-12,44	4,87	1,75	2,38 *
Avkastning jämförelseindex, % ²	-11,49	5,00	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				

Balansräkning, tkr			
	Not	2022-06-30	2021
Tillgångar			
Fondandelar		336 501	341 875
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	336 501	341 875
Bankmedel och övriga likvida medel		12 865	40 728
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	140
Övriga tillgångar		16 029	-
Summa tillgångar		365 409	382 744
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		- 1 339	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		- 320	-470
		-11 243	-342
Summa skulder		-12 903	-471
Fondförmögenhet	1,2	352 506	381 272
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Classic 20

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Räntebärande fonder			
GS GBL FIX INC PL-IOHSEK, Luxemburg	689 569	59 351	16,84
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	676 014	57 062	16,19
ISHR ESG SCR GB CRP-IGHA, Irland, GBP	71 843	7 760	2,20
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	144 404	10 878	3,09
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	8 767	7 717	2,19
Fondandelar			
DWS INT-GLB INF-SEK FC, Luxemburg	4 543	5 909	1,68
FORT GLOBAL CONTRARIAN-PNSKH, Irland	12 464	7 681	2,18
GS MULTI MANGR GL EQ-IO SEK, Luxemburg	251 137	26 143	7,42
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	71 259	6 739	1,91
INVESCO US ENRGY, Irland, USD	6 867	2 593	0,74
ISH USD TREASURY 20PLUS YR USD A, Irland, USD	58 986	3 196	0,91
ISHARES CORE GLB AGG SEK-H A, Irland	571 900	25 824	7,33
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-, Tyskland, EUR	8 487	744	0,21
ISHARES GLB AGG ESG SEK-HA, Irland	1 418 445	63 929	18,14
ISHARES S&P 500 ENERGY, Irland, USD	8 405	580	0,16
ISHARES S&P HEALTH CARE, Irland, USD	12 857	1 282	0,36
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 YR, Irland, USD	8 074	10 633	3,02
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	466 332	5 050	1,43
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	36 433	3 192	0,91
SEB SUSTAINABLE GLOBAL EXPOSURE FUND CLASS IC, Luxemburg	0	0	0,00
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	209 418	19 041	5,40
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	2 195	4 994	1,42
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	4 086	3 277	0,93
ISHARES CORE S&P 500, Irland, USD	736	2 926	0,83
Summa räntebärande fondandelar		142 769	40,50
Summa Fondandelar		193 732	54,98
Summa Fondandelar		336 501	95,48
Summa värdepapper		335 162	95,08
Varav med positivt marknadsvärde		336 501	
Varav med negativt marknadsvärde		1 339	
Övriga tillgångar och skulder		17 343	4,92
Fondförmögenhet		352 506	100,0

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	382 272	151 280
Andelsutgivning	69 092	278 852
Andelsinlösen	-50 297	-58 659
Årets resultat enligt resultaträkning	-48 562	10 799
Fondförmögenhet vid årets slut	352 506	382 272

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 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 Risk-modell 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 80% Bloomberg Barclays Global Agg(SEK) & MSCI ACWI Index Total Return Net (50% SEK). Den eftersträvade risknivån för fonden, mätt enligt ovan och beräknad på daglig basis, kommer att vara mellan 0,4 och 1,2 gånger referensportföljens absoluta risk. Vid halvårsskiftet uppgick fondens riskklass till 3 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. 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.

Stockholm den 31 augusti 2022

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör