

Halvårsredogörelse för

Navigera Aktie 1

515602-2336

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

| | |
|-----------------|---------------------------------|
| Fondtyp | UCITS |
| ISIN-kod | SE0002278770 |
| Fondens startår | 2008-08-29 |
| Startkurs (SEK) | 100 |
| Jämförelseindex | Relevant jämförelseindex saknas |
| Fondbolag | Navigera AB |
| Förvaltare | Per Haldén |

Placeringsinriktning

Navigera Aktie 1 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 30 % investeras i Sverigefonder och 70 % i fonder som sammantaget ger en global exponering. 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 duktiga penningpolitik. Sammanfattningsvis så är hållningen för monetär policy fortsatt divergent mellan väst och öst.

Oro över de amerikanska och europeiska banksektorerna tog rampljuset, men snabba ingripanden av beslutsfattare lugnade

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 |

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 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 ötföljdes 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 14,64 procent.

Fondförmögenheten ökade från 14,9 miljarder kronor vid årets början till 16,4 miljarder kronor vid periodens slut.

Kommentarer till resultatet

Under första halvan av 2023 så hade portföljen en positiv avkastning på 14,64 %.

Portföljens allokering mot småbolag, svenska aktier samt tillväxtmarknader bidrog positivt till portföljens avkastning, men presterade sämre än aktier på utvecklade marknader vilket förklarade mycket av portföljen underprestation mot sitt jämförelseindex.

Innehavet GS Small Cap CORE Equity Portfolio, ett nyckelinnehav för överavkastning, överavkastade sitt jämförelseindex under perioden. På sektorbasis bidrog innehav inom Finans mest till fondens relativa avkastning, där en underallokering mot banker bidrog särskilt positivt. På nedsidan så bidrog innehav inom Kommunikation mest negativt till den relativa avkastningen, där särskilt en undervikt mot underhållningsindustrin bidrog negativt.

Innehavet GS Global Equity Partners ESG Portfolio underavkastade sitt jämförelseindex under perioden. På landnivå så bidrog fondens aktieval i UK och Spanien positivt till fondens avkastning, medan aktieval i Nederländerna och USA bidrog mest negativt till den relativa avkastningen. Från ett sektorperspektiv så bidrog fondens aktieval inom Hälsovård och Industri positivt till fondens utveckling, medan aktieval inom Sällanköp och allokeringen mot Informationsteknik bidrog mest negativt till den relativa avkastningen.

Innehavet Cliens Sverige Fokus överavkastade sitt jämförelseindex under perioden. På sektornivå så bidrog fondens innehav inom Industri och Informationsteknik mest positivt till den relativa avkastningen, medan innehav inom Finans och Sällanköp bidrog mest negativt.

Navigera Aktie 1

| Nyckeltal | 2023-06-30 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|------------|----------|----------|--------|----------|----------|----------|--------|---------|---------|---------|
| Fondens utveckling | | | | | | | | | | | |
| Fondförmögenhet, Mkr | 16 373,3 | 14 906,4 | 18 527,8 | 14 796 | 13 369,0 | 10 523,8 | 11 618,8 | 8 696 | 7 530,4 | 6 895,7 | 5 808,7 |
| Andelsvärde, kr | 369,78 | 322,55 | 381,64 | 300,92 | 268,06 | 204,81 | 219,50 | 195,96 | 177,88 | 163,67 | 135,16 |
| Antal utestående andelar, 1000-tal | 44 278 | 46 214 | 48 548 | 49 169 | 49 873 | 51 383 | 52 933 | 44 378 | 42 333 | 42 131 | 42 975 |
| Utdelning per andel, kr | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totalavkastning, procent | 14,64 | -15,48 | 26,82 | 12,26 | 30,88 | -6,69 | 11,98 | 10,16 | 8,68 | 21,09 | 21,58 |

Balansräkning, tkr

| | Not | 2023-06-30 | 2022-12-31 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 15 461 026 | 14 513 202 |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde | | - | 980 |
| <i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i> | <i>1</i> | <i>15 461 026</i> | <i>14 514 183</i> |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 804 733 | 379 381 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 6 998 | 7 845 |
| Övriga tillgångar | | 166 505 | 52 000 |
| Summa tillgångar | | 16 439 261 | 14 953 408 |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | -396 | - |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | -23 284 | -23 039 |
| Övriga skulder | | -42 236 | -23 944 |
| Summa skulder | | -65 915 | -46 982 |
| Fondförmögenhet | 1,2 | 16 373 346 | 14 906 426 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument | | - | 660 |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument | | 61 923 | 11 883 |
| Mottagna säkerheter för OTC-derivat | | 510 | - |

Navigera Aktie 1

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

| | Antal | Marknadsvärde, tkr | procent av fond- förmögenheten |
|---|--------------|---------------------------|---|
| Derivatinstrument | | 0 | 0,00 |
| E-MINI S&P 500 SEP23, USA, USD | 56 | 0 | 0,00 |
| MSCI EAFE Sep23, USA, USD | 59 | 0 | 0,00 |
| OMXS30 IND FUTURE Jul23 | 2 133 | 0 | 0,00 |
| Fondandelar | | | |
| CARNEGIE SPIN-OFF A | 1 292 005 | 49 246 | 0,30 |
| CARNEGIE SVERIGEFOND A | 524 266 | 2 162 903 | 13,21 |
| CLIENS SVERIGE FOKUS C | 2 497 185 | 731 101 | 4,47 |
| GSEMRG MKT EQ PTF I ACC SEK, Luxemburg | 13 079 114 | 1 602 322 | 9,79 |
| GS GLBL SMCAP CORE EQ- ISOSEK, Luxemburg | 6 298 848 | 754 791 | 4,61 |
| GS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO, Luxemburg | 20 652 826 | 2 338 106 | 14,28 |
| GS GLOBAL EQ PART PT-IO ACC, Luxemburg | 16 823 286 | 1 847 365 | 11,28 |
| GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg | 15 258 379 | 2 033 942 | 12,42 |
| KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg | 17 | 2 473 | 0,02 |
| SS WILD ESG SCR I EQ F- ISEK, Luxemburg | 20 649 369 | 2 497 357 | 15,25 |
| SWEDISH & NORDIC SUSTAINABLE SMALL & MICROCAP | 711 569 | 79 721 | 0,49 |
| SWEDISH SUSTAINABLE LEADERS A | 3 861 999 | 586 318 | 3,58 |
| XACT SVENSKA SMÅBOLAG | 1 769 445 | 396 090 | 2,42 |
| XACT SVERIGE UCITS ETF | 684 391 | 379 289 | 2,32 |
| Summa fondandelar | | 15 461 026 | 94,43 |
| Summa värdepapper | | 15 460 631 | 94,43 |
| Varav med positivt marknadsvärde | | 15 461 026 | |
| Varav med negativt marknadsvärde | | 396 | |
| Övriga tillgångar och skulder | | 912 715 | 5,57 |
| Fondförmögenhet | | 16 373 346 | 100,00 |

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

| | 2023-01-01- 2023-06-30 | 2022-01-01- 2022-12-31 |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Fondförmögenheten vid årets början | 14 906 426 | 18 527 786 |
| Andelsutgivning | 330 488 | 817 938 |
| Andelsinlösen | -1 007 525 | -1 600 797 |
| Årets resultat enligt resultaträkning | 2 143 957 | -2 838 501 |
| Fondförmögenhet vid årets slut | 16 373 346 | 14 906 426 |

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.

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 årsskiftet 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 OTCderivat. 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. 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.

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 (2013:46) 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.

Stockholm den 31 augusti 2023

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör