

# Halvårsredogörelse för fonder 2020



# navigera

Dynamica 80 Global  
Dynamica 80 Sverige  
Dynamica 90 Global  
Navigera Aktie 1  
Navigera Aktie 2  
Navigera Balans 1  
Navigera Balans 2  
Navigera Classic 20  
Navigera Global Change  
Navigera Tillväxt 1  
Navigera Tillväxtmarknader 2

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0011843556
Fondens startår	2020
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Ola Brantmark, Thierry Reynier

## Placeringsinriktning

Dynamica 80 Global är en blandfond med målsättning att ta del av uppgången på den globala aktiemarknaden samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av skyddsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en aktieexponering på den globala aktiemarknaden med målsättning att begränsa förlustrisken. Detta ska uppnås genom att fonden använder en dynamisk riskallokeringsmodell i syfte att öka eller minska aktieexponeringen vid aktiemarknadens uppgång respektive nedgång. Dynamica 80 Global undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Fonden har löpande kontakter med företag kring deras agerande gällande hållbarhetsperspektiv.

## Marknadens utveckling

Första halvåret 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMXS30 backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapatiten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

Utveckling index första halvåret 2020		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

Valutor		
	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan och kreditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fonden startade den 27 april 2020. Fondens andelsvärde har sedan fondens start gått ned med 1,43 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,13 procent och världsindex MSCI World All Country Total Return sjönk med 6,25 procent (i USD) under samma period. Den amerikanska dollarn försvagades mot den svenska kronan med 0,47 procent.

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 57 miljoner kronor. Nettoinflöde sedan fondens start uppgick till 57 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Dynamica 80 Global startade den 27 april 2020 och har därmed varit igång i drygt två månader vid halvårsskiftet. Fondens aktieexponering vid start var 80 procent, vilken ökades upp något under maj på grund av en positiv marknad. Efterföljande månader var dock betydligt volatillare och fonden avslutade juli med 76 procents vikt i aktier och resten i riskfria tillgångar. Fondens exponering mot framförallt amerikanska dollar och euro har påverkat fondens avkastning negativt då svenska kronan har stärkts kraftigt mot dessa valutor sedan fondens start. Fonden arbetar aktivt med hållbarhet. För bolag där det framkommer indikationer på att hållbarhetskriterier inte följs kommer fonden etablera dialog med aktuella bolag med syfte att bringa klarhet. Om konfirmerad överträdelse identifieras avyttras innehavet.

Riskfria tillgångar avkastade negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidra med en positiv avkastning, har bidragit negativt till fondens utveckling.

Fonden har en skyddsnivå som ett hjälpmedel i förvaltningen för att beräkna en optimal fördelning mellan aktier och riskfria tillgångar. Skyddsnivån räknas fram var femtionde bankdag som 80 procent av fondvärdet under den dagen. Skyddsnivån gäller i 250 bankdagar. Det är alltid den högsta tillgängliga skyddsnivå som gäller, det vill säga om en ny skyddsnivå är lägre än gällande nivå, så kommer den nya nivån att börja gälla först efter rådande skyddsnivås löptid. Extra högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för stor.

Fondens aktuella skyddsnivå på 80 varar fram till och med den 4 maj 2021 om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

## Dynamica 80 Global

Nyckeltal	2020-06-30
<b>Fondens utveckling</b>	
Fondförmögenhet, Mkr	56,9
Andelsvärde, kr	98,57
Antal utestående andelar	577 480
Totalavkastning, %	-1,43 *
*) Avser perioden 2020-04-27 – 2020-06-30	

<b>Balansräkning, tkr</b>		
	Not	2020-06-30
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		43 455
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	43 455
Bankmedel och övriga likvida medel		10 914
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		41
Övriga tillgångar		2 971
<b>Summa tillgångar</b>		<b>57 381</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-74
Övriga skulder		-384
<b>Summa skulder</b>		<b>-458</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>56 923</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga

## Dynamica 80 Global

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<b>Överlåtbara värdepapper*1</b>			
<b>Energi</b>		<b>2 528</b>	<b>4,44</b>
Exxon Mobile Corp	2 078	866	1,52
Royal Dutch Shell	5 477	826	1,45
Total SA	2 353	837	1,47
<b>Material</b>		<b>853</b>	<b>1,50</b>
BASF AG	1 633	853	1,50
<b>Industrivaror och -tjänster</b>		<b>1 689</b>	<b>2,97</b>
Fanuc Corp	500	831	1,46
Siemens AG	782	858	1,51
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>2 824</b>	<b>4,96</b>
Amazon	34	874	1,54
Fast Retailing	200	1 065	1,87
Home Depot	379	885	1,55
<b>Dagligvaror</b>		<b>3 456</b>	<b>6,07</b>
Coca-Cola Co	2 087	869	1,53
Nestlé SA	823	848	1,49
Pepsico Inc	704	868	1,52
Procter & Gamble	782	871	1,53
<b>Hälsovård</b>		<b>9 380</b>	<b>16,48</b>
Abbvie	947	866	1,52
Alcon Inc	1 589	850	1,49
AstraZeneca	857	838	1,47
GlaxoSmithKline Plc	4 479	846	1,49
Johnson & Johnson	658	862	1,51
Merck & Co	1 204	868	1,52
Novartis	1 040	843	1,48
Novo Nordisk	1 380	833	1,46
Pfizer Inc	2 812	857	1,51
Roche	262	846	1,49
UnitedHealth Group	317	871	1,53
<b>Finans och fastighet</b>		<b>6 891</b>	<b>12,11</b>
Bank of America	3 880	859	1,51
Citigroup Inc	1 816	865	1,52
Commonwealth Bank of Australia	2 004	895	1,57
HSBC Holdings Plc	19 346	846	1,49
JP Morgan Chase & Co	975	855	1,50
Mastercard Inc	318	876	1,54
Wells Fargo & Co	3 566	851	1,49
Westpac Banking Corp	7 331	846	1,49
<b>Informationsteknik</b>		<b>7 070</b>	<b>12,42</b>
Apple	259	880	1,55
Cisco Systems Inc	1 990	865	1,52
Intel	1 602	893	1,57
Microsoft	469	889	1,56
Nvidia Corp	253	896	1,57
SAP AG	660	859	1,51
Tokyo Electron Ltd	400	913	1,60
Visa	486	875	1,54
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>8 766</b>	<b>15,40</b>
Alphabet Inc	67	885	1,56
AT & T Inc	3 097	872	1,53
Comcast Corp	2 359	857	1,51
Facebook Inc	425	899	1,58
KDDI Corp	3 200	893	1,57
Netflix Inc	208	882	1,55
Singapore Teleco	50 800	836	1,47
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>43 455</b>	<b>76,34</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>43 455</b>	<b>76,34</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>13 468</b>	<b>23,66</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>56 923</b>	<b>100,00</b>

\*1 Avser överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

---

## Dynamica 80 Global

---

### 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.

Dynamica 80 Global var vid utgången av perioden placerad till 76 procent i aktiemarknaden och är därmed exponerad mot marknadsrisk samt en valutarisk mot framförallt den amerikanska dollarns och eurons utveckling.

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 ligger i intervallet 5-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokera upp till 100 procent i aktier respektive räntor.

### 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

Fonden har inget jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den globala aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

## 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)

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0005849833
Fondens startår	2014
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Ola Brantmark, Thierry Reynier

## Placeringsinriktning

Dynamica 80 Sverige är en blandfond med målsättning att ta del av uppgången på den svenska aktiemarknaden samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av skyddsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en aktieexponering på den svenska aktiemarknaden med målsättning att begränsa förlustrisken. Detta ska uppnås genom att fonden använder en dynamisk riskallokeringsmodell i syfte att öka eller minska aktieexponeringen vid aktiemarknadens uppgång respektive nedgång. Fondens aktieexponering förvaltas utifrån en unik momentumstrategi med syfte att utnyttja de långa trenderna i marknaden. Dynamica 80 Sverige undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Fonden har löpande kontakter med företag kring deras agerande gällande hållbarhetsperspektiv.

## Marknadens utveckling

Första halvåret 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMXS30 backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapatiten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslogit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

## Utveckling index första halvåret 2020

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

## Valutor

	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

---

## Dynamica 80 Sverige

---

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan och kreditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 11,33 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,13 procent och Sverige index, OMXS30 Total Return, sjönk med 4,13 procent under samma period.

Fondförmögenheten minskade från 906 miljoner kronor vid årets början till 812 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 8 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Fonden inledde året fullinvesterad i aktier vilket, i en initialt stigande marknad, var gynnsamt för fondens utveckling fram till slutet av februari. Under denna period höjdes skyddsnivån vid sju tillfällen. När så spridningen av covid-19 skapade oro på marknaderna och fick världens börser att tvärt vända ner kraftigt så minskades risken i fonden genom att successivt minska riskexponeringen mot aktier till förmån för kassa och riskfria räntor. Därmed skyddades fondens kapital delvis mot fallet på aktiemarknaden och fonden påverkades i begränsad omfattning av de negativa marknadsrörelserna. Som minst var fondens aktieexponering ca 8 procent. Återhämtningen i aktiemarknaden var snabb och kraftig vilket fick fonden att återigen öka riskexponeringen i aktier, dock var den positiva påverkan initialt låg då fondens aktieexponering var densamma. I takt med att marknaden har stigit så har fonden ökat aktieexponeringen successivt och vid halvårsskiftet var fonden till ca 23 procent investerad i aktier. Fondens aktiekorg har sedan årsskiftet överavkastat relativt marknaden fram till halvårsskiftet. Hållbarhetsarbetet i fonden fortsätter. För bolag där det framkommer indikationer på att hållbarhetskriterier inte följs kommer fonden etablera dialog med aktuella bolag med syfte att bringa klarhet. Om konfirmerad överträdelse identifieras avyttras innehavet.

Riskfria tillgångar avkastade negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidra med en positiv avkastning, har bidragit negativt till fondens utveckling.

Fonden har en skyddsnivå som ett hjälpmedel i förvaltningen för att beräkna en optimal fördelning mellan aktier och riskfria tillgångar. Skyddsnivån räknas fram var femtionde bankdag som 80 procent av fondvärdet under den dagen. Skyddsnivån gäller i 250 bankdagar. Det är alltid den högsta tillgängliga skyddsnivå som gäller, det vill säga om en ny skyddsnivå är lägre än gällande nivå, så kommer den nya nivån att börja gälla först efter rådande skyddsnivås löptid. Extra högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för stor.

Fondens aktuella skyddsnivå på 131,5 varar fram till och med den 25 februari 2021 om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.



## Dynamica 80 Sverige

Nyckeltal	2020-06-30	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Utveckling</b>							
Fondförmögenhet, Mkr	811,6	906,0	739,1	683,8	418,6	365,0	92,6
Andelsvärde, kr	138,68	156,40	134,45	140,44	123,74	115,94	116,22
Antal utestående andelar, 1000-tal	5 852	5 793	5 497	4 869	3 383	3 148	797
Totalavkastning per år, %	-11,33	16,33	-4,26	13,50	6,72	-0,24	16,22 <sup>1</sup>

1) Avser perioden 2014-10-15 - 2014-12-31

<b>Balansräkning, tkr</b>		Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>				
Överlåtbara värdepapper			219 240	846 241
Penningmarknadsinstrument			100 058	-
Fondandelar			230 028	-
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1		549 326	846 241
Bankmedel och övriga likvida medel			264 447	64 889
Övriga tillgångar			1 069	-
<b>Summa tillgångar</b>			<b>814 842</b>	<b>911 130</b>
<b>Skulder</b>				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			-1 164	-1 345
Övriga skulder			-2 091	-3 747
<b>Summa skulder</b>			<b>-3 255</b>	<b>-5 092</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>811 587</b>	<b>906 038</b>
<b>Poster inom linjen</b>			Inga	Inga

## Dynamica 80 Sverige

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b><u>Överlåtbara värdepapper*1</u></b>			
<b>Industrivaror och -tjänster</b>		<b>65 277</b>	<b>8,04</b>
ABB Ltd	62 322	13 025	1,60
Assa Abloy B	60 660	11 492	1,42
Atlas Copco B	39 162	13 496	1,66
Skanska B	69 214	13 116	1,62
SKF B	81 704	14 147	1,74
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>24 813</b>	<b>3,06</b>
Autoliv SDB	22 651	13 590	1,68
Hennes & Mauritz B	83 132	11 223	1,38
<b>Dagligvaror</b>		<b>25 261</b>	<b>3,11</b>
Essity B	40 500	12 195	1,50
SCA B	117 925	13 066	1,61
<b>Hälsovård</b>		<b>24 316</b>	<b>3,00</b>
AstraZeneca	13 033	12 746	1,57
Getinge B	66 914	11 570	1,43
<b>Finans och fastighet</b>		<b>27 307</b>	<b>3,37</b>
Investor B	24 308	11 952	1,48
Kinnevik B	62 646	15 355	1,89
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>21 621</b>	<b>2,66</b>
Tele2 B	83 682	10 339	1,27
Telia	324 199	11 282	1,39
<b>Statsobligationer</b>		<b>30 646</b>	<b>3,78</b>
SGB 5 200112	30 000 000	30 646	3,78
<b><u>Summa överlåtbara värdepapper</u></b>		<b><u>219 240</u></b>	<b><u>27,02</u></b>
<b><u>Penningmarknadsinstrument</u></b>			
SSVX 201216	100 000 000	100 058	12,33
<b><u>Summa penningmarknadsinstrument</u></b>		<b><u>100 058</u></b>	<b><u>12,33</u></b>
<b><u>Fondandelar</u></b>			
SPP Korträntefond	1 949 773	230 028	28,34
<b><u>Summa fondandelar</u></b>		<b><u>230 028</u></b>	<b><u>28,34</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>		<b><u>549 326</u></b>	<b><u>67,69</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>262 261</u></b>	<b><u>32,31</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>811 587</b>	<b>100,00</b>

\*1 Avser överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

---

## Dynamica 80 Sverige

---

### Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

Dynamica 80 Sverige var vid utgången av perioden placerad till 23 procent i aktiemarknaden och är därmed exponerad mot en marknadsrisk.

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 risk-bedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokera upp till 100 procent i aktier respektive räntor.

### 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

Fondens har inget jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den svenska aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

## 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)

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0003655224
Fondens startår	2011
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Thierry Reynier, Ola Brantmark

### Placeringsinriktning

Dynamica 90 Global är en blandfond med målsättning att ta del av uppgången på den globala aktiemarknaden samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av skyddsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en aktieexponering på den globala aktiemarknaden med målsättning att begränsa förlustrisken. Detta ska uppnås genom att fonden använder en dynamisk riskallokeringsmodell i syfte att öka eller minska aktieexponeringen vid aktiemarknadens uppgång respektive nedgång. Dynamica 90 Global undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Fonden har löpande kontakter med företag kring deras agerande gällande hållbarhetsperspektiv.

### Marknadens utveckling

Första halvåret 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMX backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapatiten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade

#### Utveckling index första halvåret 2020

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

#### Valutor

	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan och kreditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 6,22 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,13 procent och världsindex MSCI World All Country Total Return sjönk med 6,25 procent (i USD) under samma period.

Fondförmögenheten minskade från 4 570 miljoner kronor vid årets början till 3 949 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 343 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Fonden inledde året med hög exponering mot aktier och noterade "All Time High" under januari. I spåret av den kris som covid-19 skapade på världens aktie- och räntemarknader minskades risken i fonden genom att under hela februari successivt dra ner riskexponeringen mot aktiemarknaden för att nå noll procent aktieandel under mars månad. Fonden begränsade den kraftiga rörelsen nedåt i aktiemarknaden. Återhämtningen på aktiemarknaden under den senare delen av halvåret bidrog dock inte till någon avkastning för fonden som var utanför aktiemarknaden under den perioden.

Riskfria tillgångar avkastade negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidra med en positiv avkastning, har bidragit negativt till fondens utveckling.

Fonden har en skyddsnivå som ett hjälpmedel i förvaltningen för att beräkna en optimal fördelning mellan aktier och riskfria tillgångar. Skyddsnivån räknas fram var femtionde bankdag som 90 procent av fondvärdet under den dagen. Skyddsnivån gäller i 250 bankdagar. Det är alltid den högsta tillgängliga skyddsnivå som gäller, det vill säga om en ny skyddsnivå är lägre än gällande nivå, så kommer den nya nivån att börja gälla först efter rådande skyddsnivås löptid. Extra högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för stor.

Fondens aktieexponering justerades ned till 0 procent till följd av stora negativa marknadsrörelser under mars 2020. Ingen aktieexponering för fonden blir aktuell förrän den 24 februari 2021. Fonden är och kommer fram till dess vara exponerad i riskfria tillgångar såsom statsskuldväxlar, korta räntebärande papper samt korta räntefonder och penningmarknadsfonder.

Nyckeltal	2020-06-30	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>									
Fondförmögenhet, Mkr	3 949,2	4 569,9	4 458,0	4 846,2	4 804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2	285,1
Andelsvärde, kr	123,59	131,78	122,34	123,26	123,32	116,52	116,93	104,96	92,44
Antal utestående andelar, 1000-tal	31 955	34 678	36 441	39 317	38 962	36 453	23 727	11 168	3 084
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08
Totalavkastning, %	-6,22	7,72	-0,75	-0,05	5,84	-0,35	11,41	13,55	-0,93

## Dynamica 90 Global

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		-	2 779 045
Penningmarknadsinstrument		2 820 343	-
Fondandelar		1 000 738	1 659 982
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	3 821 081	4 439 027
Bankmedel och övriga likvida medel		144 730	135 482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		301	3 396
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 966 112</b>	<b>4 577 905</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 731	-6 937
Övriga skulder		-11 195	-1 043
<b>Summa skulder</b>		<b>-16 926</b>	<b>-7 980</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 949 186</b>	<b>4 569 925</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<b><u>Penningmarknadsinstrument</u></b>			
SSVX 200715	800 000 000	800 040	20,26
SSVX 200916	819 000 000	819 246	20,74
SSVX 201216	300 000 000	300 174	7,60
SSVX 210317	500 000 000	500 415	12,67
SSVX 210616	400 000 000	400 468	10,15
<b><u>Summa penningmarknadsinstrument</u></b>		<b><u>2 820 343</u></b>	<b><u>71,42</u></b>
<b><u>Fondandelar</u></b>			
SPP Korträntefond	8 482 499	1 000 738	25,34
<b><u>Summa fondandelar</u></b>		<b><u>1 000 738</u></b>	<b><u>25,34</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>		<b><u>3 281 081</u></b>	<b><u>96,76</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>128 105</u></b>	<b><u>3,24</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>3 949 186</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

---

## Dynamica 90 Global

---

### 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.

Dynamica 90 Global var vid utgången av perioden placerad till 97 procent i räntemarknaden och är därmed exponerad mot en viss ränterisk.

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 ligger i intervallet 2-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokera upp till 100 procent i aktier respektive räntor.

### 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

Fonden har inget jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den globala aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

## 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)

## 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 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMX backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapatiten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den

#### Utveckling index första halvåret 2020

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

#### Valutor

	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32



## Navigera Aktie 1

senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan och kreditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 5,0 procent.

Fondförmögenheten minskade från 13,4 miljarder kronor vid årets början till 12,6 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 126 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Under årets första halvår var fondens största innehav, Edgewood US Select, också fondens bästa innehav. Sett över årets första sex månader så steg Edgewood med 11,3 procent, där en stor del av avkastningen kan hänföras till Paypal, NVIDIA och Amazon. Även det nya innehavet Snapchat har gått starkt. Snapchat tar mer och mer andelar av reklam som flyttar från traditionella medier till online.

Globalfonden Kopernik har också haft ett starkt halvår med en uppgång på 10,4 procent, en stor bidragande orsak till det var deras defensiva innehav. Bland annat hade Kopernik positioner i de två kanadensiska gruvbolagen Centerra Gold och Seabridge Gold. I takt med att guldpriset stigit under året har också aktiekurserna i de båda bolagen stigit.

Även vår andra globalfond WCM har haft en bra avkastning under året och har stigit med 6,1 procent. Bland WCMs bästa innehav fanns Shopify som stigit kraftigt. Shopify hjälper företag, små som stora, att utveckla sin affär online. Utvecklingen att företag flyttar sin affär online har accelererats under covid-19 pandemin och det har gynnat Shopify.

Nyckeltal	2020-06-30	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Fondens utveckling</b>										
Fondförmögenhet, Mkr	12 566,0	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	254,66	268,06	204,81	219,50	195,96	177,88	163,67	135,16	111,17	99,90
Antal utestående andelar, 1000-tal	49 344	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, %	-5,00	30,88	-6,69	11,98	10,16	8,68	21,09	21,58	12,37	-12,95

### Balansräkning, tkr

	Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar	1	12 341 831	13 230 629
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		12 341 831	13 230 629
Bankmedel och övriga likvida medel		240 224	149 030
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 840	12 926
<b>Summa tillgångar</b>		<b>12 588 895</b>	<b>13 392 585</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-18 159	-19 994
Övriga skulder		-4 703	-3 626
<b>Summa skulder</b>		<b>-22 862</b>	<b>-23 620</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>12 566 033</b>	<b>13 368 965</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	15 963	313 568	2,51
Carnegie Sverigefond	515 283	1 491 710	11,87
Cliens Sverige Fokus C	4 757 804	1 181 315	9,40
Conventum Lyrical S	703 348	766 581	6,10
Edgewood US Select Growth	973 734	2 175 538	17,31
GAM Emerging Markets Equity S	13 201	159 746	1,27
Hermes Asia ex Japan Equity	16 326 011	459 364	3,25
Invesco Pan European Focus	3 937 003	408 868	3,73
Invesco Pan European Equity S	2 098 969	177 551	1,41
J.P. Morgan Emerging Europe X	93 509	96 296	0,77
J.P. Morgan Latin America Equity	219 489	63 645	0,51
KEEL Capital Nordic Equities	3 587	379 365	3,02
Kopernik Global Equity	460 000	495 305	3,94
Miller Opportunity Fund	1 422 854	1 342 094	10,68
Montanaro European Smaller Companies	6 330 340	402 406	3,20
Robeco Asia Pacific Equities	246 741	305 571	2,43
Stonehorn Asia E	439 540	467 912	3,72
WCM Global Equity	842 597	902 195	7,18
Öhman Småbolagsfond	165 737	752 802	5,99
<b>Summa fondandelar</b>		<b><u>12 341 831</u></b>	<b><u>98,22</u></b>
<b>Totalt summa</b>		<b><u>12 341 831</u></b>	<b><u>98,22</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>224 202</u></b>	<b><u>1,78</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>12 566 033</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 kursvängningar ("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 eftersträvade 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).

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241966
Fondens startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Aktie 2 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 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMX backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapiteten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

Utveckling index första halvåret 2020		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

Valutor		
	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan

## Navigera Aktie 2

och kreditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 6,87 procent.

Fondförmögenheten minskade från 5,8 miljarder kronor vid årets början till 5,2 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 178 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Under årets första halvår var fondens största innehav, Edgewood US Select, också fondens bästa innehav. Sett över årets första sex månader så steg Edgewood med 11,3 procent, där en stor del av avkastningen kan hänföras till Paypal, NVIDIA och Amazon. Även det nya innehavet Snapchat har gått starkt. Snapchat tar mer och mer andelar av reklam som flyttar från traditionella medier till online.

Globalfonden Kopernik har också haft ett starkt halvår med en uppgång på 10,4 procent, en stor bidragande orsak till det var deras defensiva innehav. Bland annat hade Kopernik positioner i de två kanadensiska gruvbolagen Centerra Gold och Seabridge Gold. I takt med att guldpriset stigit under året har också aktiekurserna i de båda bolagen stigit.

Även vår andra globalfond WCM har haft en bra avkastning under året och har stigit med 6,1 procent. Bland WCMs bästa innehav fanns Shopify som stigit kraftigt. Shopify hjälper företag, små som stora, att utveckla sin affär online. Utvecklingen att företag flyttar sin affär online har accelererats under covid-19 pandemin och det har gynnat Shopify.

Nyckeltal	2020-06-30	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>									
Fondförmögenhet, Mkr	5 212,1	5 786,8	4 724,40	5 431,8	5 131,8	4 787,9	4 677,4	4 084,5	3 324,4
Andelsvärde, kr	227,51	244,29	187,00	200,72	179,02	162,62	149,96	124,10	102,03
Antal utestående andelar, 1000-tal	22 910	23 688	25 264	27 062	28 666	29 443	31 191	32 914	31 680
Totalavkastning per år, %	-6,87	30,64	-6,83	12,13	10,09	8,44	20,84	21,62	-

## Navigera Aktie 2

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	<b>Not</b>	<b>2020-06-30</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		5 127 475	5 736 285
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	5 127 475	5 736 285
Bankmedel och övriga likvida medel		87 595	57 369
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 337	6 306
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 218 407</b>	<b>5 799 960</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 267	-8 633
Övriga skulder		-	- 4 519
<b>Summa skulder</b>		<b>-6 267</b>	<b>- 13 152</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>5 212 140</b>	<b>5 786 808</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Aktie 2

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 Emerging Asia Equity	7 151	140 470	2,70
Carnegie Sverigefond	212 698	615 747	11,81
Cliens Sverige Fokus C	2 003 967	497 565	9,55
Conventum Lyrical S	147 149	160 378	3,08
Edgewood US Select Growth	372 394	832 012	15,96
GAM Emerging Markets Equity S	5 271	63 788	1,22
Hermes Asia ex Japan Equity	6 758 289	190 158	3,65
Invesco Pan European Focus	2 183 073	226 718	4,35
Invesco Pan European Equity S	547 081	46 277	0,89
J.P. Morgan Emerging Europe X	39 626	40 807	0,78
J.P. Morgan Latin America Equity	94 282	27 339	0,52
KEEL Capital Nordic Equities	1 594	168 619	3,24
Kopernik Global Equity	200 000	215 350	4,13
Miller Opportunity Fund	810 251	764 262	14,66
Montanaro European Smaller Companies	2 836 478	180 309	3,46
Robeco Asia Pacific Equities	100 404	124 343	2,39
Stonehorn Asia E	176 832	188 246	3,61
WCM Global Equity	295 461	316 359	6,07
Öhman Småbolagsfond	72 373	328 730	6,31
<b><u>Summa fondandelar</u></b>		<b><u>5 127 475</u></b>	<b><u>98,38</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>		<b><u>5 127 475</u></b>	<b><u>98,38</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>84 665</u></b>	<b><u>1,62</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>5 212 140</u></b>	<b><u>100,00</u></b>



---

## Navigera Aktie 2

---

### Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar ("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 2 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 ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. 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 innehåses 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.

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).

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278754
Startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Balans 1 är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och i räntefonder. 10 procent investeras i Sverigefonder, 40 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i räntefonder. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Första halvåret 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMXS30 backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapatiten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

Utveckling index första halvåret 2020		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

Valutor		
	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan

---

## Navigera Balans 1

---

och kreditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 5,88 procent.

Fondförmögenheten minskade under perioden från 6,0 miljarder kronor vid periodens början till 5,4 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 193 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Artisan gick starkt under årets första halvår, en stor del av avkastningen kan härledas till aktieval inom teknologi och hälsovårdssektorn. Även Amazon, som gått starkt under halvåret tack vare att mycket av handeln flyttat online, fanns i portföljen.

En stor anledning till att JOHCM Global Select gick bra under årets första halva var innehaven Atlassian, Microsoft och Paypal. Det sistnämnda bolaget har gynnats av att mer och mer handel sker online, en utveckling som dessutom accelererats under covid-19 pandemin.

Under det skakiga första halvåret gav TRP Dynamic Global Bond en stabiliserande effekt med en relativt jämn och positiv avkastning under hela perioden. Lång duration i framförallt Östeuropa och andra tillväxtmarknader bidrog till det starka resultatet då räntorna sjönk efter diskussioner om nya stödpaket.

Nyckeltal	2020-06-30	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Utveckling</b>										
Fondförmögenhet, Mkr	5 431,3	5 977,2	5 527,7	6 016,6	5 616,7	5 046,4	4 680,6	4 158,2	3 232,6	2 221,5
Andelsvärde, kr	157,12	166,94	147,21	154,25	147,25	138,96	135,47	120,68	108,58	101,21
Antal utestående andelar, 1000-tal	34 568	35 805	37 550	39 005	38 143	36 314	34 550	34 456	29 771	21 950
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	1,41	-
Totalavkastning, %	-5,88	13,40	-4,56	4,75	5,97	2,58	12,26	11,14	8,71	-7,26

---

## Navigera Balans 1

---

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	<b>Not</b>	<b>2020-06-30</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		5 367 515	5 908 924
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	5 367 515	5 908 924
Bankmedel och övriga likvida medel		69 166	78 116
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 773	4 450
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 440 454</b>	<b>5 991 490</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 847	-8 534
Övriga skulder		-1 278	-5 781
<b>Summa skulder</b>		<b>-9 125</b>	<b>-14 315</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>5 431 329</b>	<b>5 977 175</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Balans 1

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde, tkr</b>	<b>% av fond- förmögenheten</b>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Alken European Opportunities	97 976	148 185	2,73
Artisan Global Equity	991 823	230 024	4,24
BMO Responsible Global EM Equity	1 557 974	157 944	2,91
Carnegie Spin-Off	9 648 855	280 772	5,17
Danske Invest Kort Ränta	578 370	678 121	12,49
Enter Select Pro	54 479	281 053	5,17
JO Hambro Global Select	12 154 855	241 123	4,44
JO Hambro European Select Value	7 187 211	149 809	2,76
Legg Mason Macro Opportunities	3 117 366	349 956	6,43
Norron SICAV Preserve	6 254 757	702 222	12,93
Pimco Dynamic Bond Fund	3 316 751	335 191	6,17
Robeco US Premium	215 953	552 692	10,18
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	100 264	372 887	6,87
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	2 235 727	204 980	3,77
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	797	48	0,00
T Rowe Price Dynamic Global Bond	6 870 436	682 509	12,57
<b><u>Summa fondandelar</u></b>		<b><u>5 367 515</u></b>	<b><u>98,83</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>		<b><u>5 367 515</u></b>	<b><u>98,83</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>63 814</u></b>	<b><u>1,17</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>5 431 329</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

---

## 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. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

Navigera Balans 1 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. 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.

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 ligger i intervallet 2-15 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. 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.

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).

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241958
Startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och i räntefonder. 10 procent investeras i Sverigefonder, 40 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i räntefonder. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Första halvåret 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMXS30 backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapititen återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer

---

## Navigera Balans 2

---

och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan och creditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 2,01 procent.

Fondförmögenheten minskade från 2,2 miljarder kronor vid periodens början till 2,1 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under året uppgick till 105 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Alger American Asset Growth har under året stigit 11 procent vilket är nästan 16 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens största innehav Amazon har varit en vinnare på pandemin. Bolaget har ökat sin försäljning under året då mer och mer av handeln har skett online. Även Paypal, som gynnats av samma utveckling, fanns i portföljen.

En stor anledning till att JOHCM Global Select gick bra under årets första halva var innehaven Atlassian, Microsoft och Paypal. Det sistnämnda bolaget har gynnats av att mer och mer handel sker online, en utveckling som dessutom accelererats under covid-19 pandemin.

Under det skakiga första halvåret gav TRP Dynamica Global Bond en stabiliserande effekt med en relativt jämn och positiv avkastning under hela perioden. Lång duration i framförallt Östeuropa och andra tillväxtmarknader bidrog till det starka resultatet då räntorna sjönk efter diskussioner om nya stödpaket.

Nyckeltal	2020-06-30	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>									
Fondförmögenhet, Mkr	2 091,6	2 244,2	2 157,1	2 443,6	2 465,7	2 287,7	2 188,7	1 986,1	1 705,0
Andelsvärde, kr	156,97	160,19	141,18	145,64	137,45	131,58	127,70	113,08	102,14
Antal utestående andelar, 1000-tal	13 325	14 009	15 279	16 779	17 938	17 386	17 140	17 564	16 693
Totalavkastning per år, %	-2,01	13,46	-3,06	5,95	4,46	3,04	12,93	10,71	2,14



## Navigera Balans 2

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	<b>Not</b>	<b>2020-06-30</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar	1	2 064 881	2 216 601
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		2 064 881	2 216 601
Bankmedel och övriga likvida medel		29 109	29 576
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 381	1 626
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 095 371</b>	<b>2 247 803</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 561	-3 250
Övriga skulder		-1 175	-393
<b>Summa skulder</b>		<b>-3 736</b>	<b>-3 643</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 091 635</b>	<b>2 244 160</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Balans 2

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>			
Alger American Asset Growth	266 902	274 384	13,11
Alken European Opportunities	35 216	53 262	2,55
Artisan Global Equity	327 113	75 864	3,63
BMO Responsible Global EM Equity	523 905	53 112	2,54
Carnegie Spin-Off	4 021 493	117 021	5,59
Danske Invest Kort Ränta	219 208	257 014	12,29
Enter Select Pro	16 853	86 943	4,16
JO Hambro Global Select	4 519 702	89 660	4,29
JO Hambro European Select Value	2 770 545	57 749	2,76
Legg Mason Macro Opportunities	1 190 996	133 701	6,39
Norron SICAV Preserve	2 360 881	265 056	12,67
Pimco Dynamic Bond Fund	1 281 734	129 532	6,19
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	36 419	135 445	6,48
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	821 091	75 281	3,60
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	276	17	0,00
T Rowe Price Dynamic Global Bond	2 625 707	260 838	12,47
<b><u>Summa fondandelar</u></b>		<b><u>2 064 881</u></b>	<b><u>98,72</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>		<b><u>2 064 881</u></b>	<b><u>98,72</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>26 754</u></b>	<b><u>1,28</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>2 091 635</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

---

## Navigera Balans 2

---

### 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 öka. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. 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.

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 2-15 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. 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.

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).

## 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 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMX backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapiteten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

#### Utveckling index första halvåret 2020

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

#### Valutor

	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer

---

## Navigera Classic 20

---

och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan och creditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under året ned med 1,35 procent.

Fondens jämförelseindex (20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill), gick under samma period ned med -0,34 procent.

Fondförmögenheten ökade från 25 miljoner kronor vid periodens början till 58 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 33 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Under det skakiga första halvåret gav TRP Dynamic Global Bond en stabiliserande effekt med en relativt jämn och positiv avkastning under hela perioden. Lång duration i framförallt Östeuropa och andra tillväxtmarknader bidrog till det starka resultatet då räntorna sjönk efter diskussioner om nya stödpaket.

Efter en period av kraftigt negativ avkastning i samband med inledningen av krisen hämtade sig Legg Mason WA Opportunities ordentligt under det andra kvartalet. Det var framförallt positionerna i företagskrediter i USA, Europa och tillväxtmarknader som bidrog till den starka upphämningen.

Fondens alternativa innehav, Unigestion Alternative Riskpremia uppvisade även den kraftigt negativ avkastning i samband med krisen. Det var främst fondens långsiktiga positionering mot faktorer relaterade till aktierisk som bidrog negativt.

Nyckeltal	2020-06-30	2019
<b>Fondens utveckling<sup>1</sup></b>		
Fondförmögenhet, Mkr	58,1	25,1
Andelsvärde, kr	101,00	102,38
Antal utestående andelar	575 387	245 096
Totalavkastning, %	-1,35	2,38 *
Avkastning jämförelseindex, % <sup>2</sup>	-0,34	2,51 *
1) Avser perioden 2019-05-23 – 2019-12-31		
2) Jämförelseindex: 20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill		

## Navigera Classic 20

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2020-06-30	2019
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		56 621	24 301
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	56 621	24 301
Bankmedel och övriga likvida medel		1 517	805
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29	13
<b>Summa tillgångar</b>		<b>58 167</b>	<b>25 119</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-56	-26
<b>Summa skulder</b>		<b>-56</b>	<b>-26</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>58 111</b>	<b>25 093</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Danske Invest Sverige Kort Ränta	9 443	11 072	19,06
Legg Mason Macro Opportunities	29 351	3 295	5,67
Pimco Dynamic Bond Fund	54 190	5 477	9,42
SEB Hållbarhetsfond Global Index	62 302	6 587	11,33
SPP Aktiefond Global	39 499	5 753	9,90
SPP Korträntefond	71 720	8 461	14,56
SPP Obligationsfond	48 881	7 470	12,86
T Rowe Price Dynamic Global Bond	56 579	5 621	9,67
Uni-Global Alt Risk Premia	3 499	2 885	4,97
<b>Summa fondandelar</b>		<b>56 621</b>	<b>97,44</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>56 621</b>	<b>97,44</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>1 490</b>	<b>2,56</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>58 111</b>	<b>100,00</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 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.

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).

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0008406219
Fondens startår	2016
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI AC World TR
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Global Change är en fondandelsfond med global exponering som i huvudsak investerar i aktiefonder med en tydlig hållbarhetsprofil. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning. Därutöver är miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter avgörande för investeringarna.

### Marknadens utveckling

Första halvåret 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMX backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapiteten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

Utveckling index första halvåret 2020		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

Valutor		
	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer



och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan och creditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 0,86 procent.

Fondens jämförelseindex, MSCI AC World TR (SEK), gick under samma period ned med -6,67 procent.

Fondförmögenheten ökade från 752 miljoner kronor vid årets början till 936 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 185 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Under årets sex första månader bidrog Liontrust Sustainable Future Growth kraftigt till avkastningen i Navigera Global Change. Paypal som var ett av fondens största innehav steg kraftigt. Bolaget har gynnat av att mer och mer handel sker online, en utveckling som dessutom accelererats under covid-19 pandemin. Allra bäst avkastning kom från innehavet Docusign som tillhandahåller en tjänst med säker signering av dokument online.

Under halvåret har WHEB haft två fokusområden i sitt påverkansarbete, minska utsläpp och öka jämställdheten, bland sina innehav. Till exempel har fondbolaget tillsammans med andra investerare lyckats påverka ett japanskt bolag att minska sina utsläpp till 2050, vilket ses som ett bra första steg.

Stewart har fokuserat sitt påverkansarbete mot skogsskövling, och har fått flera positiva gensvar. Nyare och bättre teknik gör att bolagen kan spåra hela kedjan. Det gör att bolagen kan säkerställa att exempelvis sojabönorna har odlats på ett hållbart sätt utan skogsskövling. Ett annat positivt gensvar kom från en thailändsk bank som meddelade att dom infört klausuler för att skydda skog och biodiversitet.

Kvartalsvis görs en normbaserad screening av alla underliggande bolag mot internationella normer och konventioner. Inga nya bolag har dykt upp under första halvåret 2020. Varje kvartal görs också en screening av hur mycket av varje bolags omsättning som kommer från kontroversiella sektorer. Följande kontroversiella sektorer genomsöks; vapen, alkohol (produktion och distribution), tobak (produktion och distribution), spel, pornografiskt material, termisk kol (utvinning och förbränning), olja och gas (produktion, förbränning samt produkter och tjänster) samt kärnkraft. Är omsättningen högre än fem procent måste utvald förvaltare motivera bolagets existens i fonden. Vid halvårsskiftet fanns ett bolag som har exponering som är större än fem procent mot kontroversiella sektorer, för mer info vänligen kontakta oss via vår hemsida: [www.navigera.se](http://www.navigera.se)

Nyckeltal	2020-06-30	2019	2018	2017	2016
<b>Fondens utveckling</b>					
Fondförmögenhet, tkr	936,1	752,3	388,8	155,6	46,4
Andelsvärde, kr	149,44	150,74	118,35	119,73	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	6 264	4 991	3 285	1 300	437
Totalavkastning, %	-0,86	27,36	-1,14	12,55	6,38 <sup>1</sup>
Avkastning jämförelseindex <sup>2</sup>	-6,67	33,32	-1,67	11,59	-

1) Avser perioden 2016-06-21 – 2016-12-31

2) MSCI AC World TR Index SEK

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		918 596	733 789
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	918 596	733 789
Bankmedel och övriga likvida medel		19 048	19 870
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		129	82
<b>Summa tillgångar</b>		<b>937 773</b>	<b>753 741</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 314	-1 476
Övriga skulder		-386	-8
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 700</b>	<b>-1 484</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>936 073</b>	<b>752 257</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Liontrust Sustainable Future Global Growth Fund	2 358 404	254 187	27,15
Montanaro Better World	7 802 820	108 808	11,62
Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	27 785 351	374 134	39,97
WHEB Sustainability Fund	8 792 277	181 467	19,39
<b>Summa fondandelar</b>		<b>918 596</b>	<b>98,13</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>918 596</b>	<b>98,13</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>17 477</b>	<b>1,87</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>936 073</b>	<b>100,00</b>

---

## Navigera Global Change

---

### Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar ("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 Global Change 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 det brittiska pundet, 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.

### 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 innehåses 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.

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).

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278739
Fondens startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 1 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 20 procent investeras i Sverigefonder, 30 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i fonder som ger en exponering mot tillväxtmarknader. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Första halvåret 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMX backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapatiten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer

Utveckling index första halvåret 2020		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

Valutor		
	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

---

## Navigera Tillväxt 1

---

och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan och creditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 9,98 procent.

Fondförmögenheten minskade från 6,2 miljarder kronor vid periodens början till 5,3 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 305 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Morgans Stanleys bägge fonder Asia- och Developing Opportunities fortsatte att skörda frukterna av den långsiktiga investeringsfilosofin. Det gjordes inga stora förändringar under perioden och det var fortsatt innehaven i framförallt kinesiska utbildningsbolaget TAL Education och handelsplattformen Meituan Dianping som bidrog starkast.

Även JPM EM Europe gynnades av teknikbolagens starka uppgångar under perioden. Det ryska betalbolaget Qiwi, som inte finns med i fondens jämförelseindex, fortsatte att renodla verksamheten genom att avyttra en konsumentlånedel. Detta uppskattades av marknaden och aktien steg kraftigt.

Nyckeltal	2020-06-30	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Utveckling</b>										
Fondförmögenhet, Mkr	5 270,6	6 188,9	5 301,6	6 342,5	5 913,9	5 557,8	5 232,5	4 748,9	4 196,3	2 989,4
Andelsvärde, kr	218,92	243,17	191,26	210,81	185,69	166,97	164,36	139,51	127,76	112,66
Antal utestående andelar, 1000-tal	24 076	25 451	27 719	30 087	31 848	33 286	31 836	34 040	32 847	26 535
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	1,04	-
Totalavkastning per år, %	-9,98	27,14	-9,27	13,52	11,21	1,59	17,81	9,20	14,37	-12,77

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	<b>Not</b>	<b>2020-06-30</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		5 234 151	6 142 634
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	5 234 151	6 142 634
Bankmedel och övriga likvida medel		43 844	52 674
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 533	4 777
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 280 528</b>	<b>6 200 085</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 958	-9 605
Övriga skulder		-970	-1 579
<b>Summa skulder</b>		<b>-9 928</b>	<b>-11 184</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>5 270 600</b>	<b>6 188 901</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Tillväxt 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>			
BMO Responsible Global EM Equity	5 253 258	532 563	10,11
Carnegie Sverigefond	146 144	423 077	8,03
Conventum Lyrical	307 712	335 376	6,36
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	664 120	94 945	1,80
GAM Emerging Markets Equity S	23 327	282 289	5,36
JO Hambro Asia Ex Japan	18 022 831	283 135	5,37
J.P. Morgan Emerging Europe	147 471	151 866	2,88
J.P. Morgan Latin America Equity	411 156	119 223	2,26
Keel Capital Nordic Equities	2 223	235 071	4,46
Legg Mason US Aggregated Growth	244 029	586 894	11,14
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	1 172 915	353 881	6,71
Morgan Stanley Developing Opportunity Fund	2 121 372	586 473	11,13
Odey European Focus	287 761	270 920	5,14
Odin Sverige	2 390 429	432 381	8,20
RBC Emerging Market Value	266 043	274 625	5,21
Robeco Asia Pacific Equities	39 029	48 335	0,92
Stonehorn Asia E	209 570	223 098	4,23
<b><u>Summa fondandelar</u></b>		<b><u>5 234 151</u></b>	<b><u>99,31</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>		<b><u>5 234 151</u></b>	<b><u>99,31</u></b>
<b>Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>36 449</u></b>	<b><u>0,69</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>5 270 600</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

---

## Navigera Tillväxt 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 Tillväxt 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 ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. 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 innehåses 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.

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).



## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241982
Fondens startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Tillväxtmarknader 2 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder med inriktning mot tillväxtmarknader. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Första halvåret 2020 kommer att bli ihågkommet som en resa till undergång och tillbaka, den starka utvecklingen som startade året blev uttraderad av en av de största kriserna som upplevts på aktie- och räntemarknaden. Coronaviruset slog till med full kraft i Europa och marknaderna kollapsade under några få veckor, OMX backade 32 procent, S&P500 nära 34 procent och Eurostoxx nära 38 procent som mest. I pandemins spår stängdes fler och fler samhällen ned. Värst drabbade sektorer blev flygbranschen i sin helhet, samt hotell och turismrelaterad näring. Teknikaktier klarade sig bäst och online försäljningen nådde toppnivåer.

Återhämtningen kom dock relativt snabbt, riskapiteten återkom på världens börser, kraftiga stödpaket från de största länderna samt massiva interventioner av centralbankerna bidrog till att stödja både aktiemarknaden och räntemarknaden. De första kvartalsrapporterna kom in något bättre än väntat. Oljepriserna kollapsade tillfälligt men återhämtade sig relativt snabbt, om än till fortsatt låga nivåer. BNP-siffrorna i Europa är nattsvarta, recession är faktum för de värst drabbade länderna och arbetslösheten i bland annat USA ökade dramatiskt.

Många länder har haft "lock-down" i spåren av covid-19:s utbredning vilket påverkat ekonomin negativt. Efter att Coronaviruset lamslagit Europa tog USA över rollen som det värst drabbade landet mätt i antal smittade och dödsfall under slutet av halvåret.

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-4,13%	-4,13%
OMXS30	-5,25%	-5,25%
MSCI USA	-2,45%	-2,89%
MSCI Europe	-12,83%	-13,11%
MSCI Emerging Markets	-9,78%	-10,19%
MSCI Asia Pacific	-6,11%	-6,52%
MSCI World	-5,77%	-6,19%
MSCI AC World	-6,25%	-6,67%
OMRX T-bond	1,02%	1,02%
OMRX T-bill	-0,13%	-0,13%

	Utveckling 2020	Kurs 2020-06-30
EUR/SEK	-0,29%	10,47
GBP/SEK	-6,91%	11,56
USD/SEK	-0,47%	9,32

Första halvåret 2020 avkastade MSCI World All Country Total Return -6,25 procent (i USD) och den svenska marknaden, mätt som OMXS30 Total Return, -5,25 procent.

Pressen på den svenska räntemarknaden har ökat markant de senaste åren. Den långa räntan i form av 10-åriga statsobligationer sjönk kraftigt under mars för att nå rekordlåga -0,54 procent men återhämtade sig och avslutade halvåret på 0,1 procent. Svenska räntor med kortare löptid än 10 år ligger alla i negativt territorium. Vid halvårsskiftet handlades statsskuldväxlar på nivåer kring -0,15 procent, vilket även efter den senaste ränteförändringen var långt under Riksbankens reporänta. Marknaden för företagsobligationer och företagscertifikat kollapsade under mars då utbudet var betydligt större än en obefintlig efterfrågan

---

## Navigera Tillväxtmarknader 2

---

och kreditspreadar ökade kraftigt. Situationen räddades av de kraftiga interventionerna från den svenska Riksbanken och europeiska ECB som bidrog till att stabilisera marknaden under den senare delen av halvåret.

Under mars försvagades den svenska kronan kraftigt mot både amerikanska dollarn och euron och nådde rekordnivåer. Den sista delen av halvåret blev dock en revansch för kronan som återhämtade sig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 10,46 procent.

Fondförmögenheten minskade från 2,8 miljarder vid periodens början till 2,3 miljarder vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 148 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Morgans Stanleys bägge fonder Asia- och Developing Opportunities fortsatte att skörda frukterna av den långsiktiga investeringsfilosofin. Det gjordes inga stora förändringar under perioden och det var fortsatt innehaven i framförallt kinesiska utbildningsbolaget TAL Education och handelsplattformen Meituan Dianping som bidrog starkast.

Även JPM EM Europe gynnades av teknikbolagens starka uppgångar under perioden. Det ryska betalbolaget Qiwi, som inte finns med i fondens jämförelseindex, fortsatte att renodla verksamheten genom att avyttra en konsumentlånedel. Detta uppskattades av marknaden och aktien steg kraftigt.

Nyckeltal	2020-06-30	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>									
Fondförmögenhet, Mkr	2 323,7	2 760,4	2 406,3	2 937,2	2 822,6	2 700,4	2 937,5	2 695,7	2 497,1
Andelsvärde, kr	171,83	191,90	150,95	166,14	146,41	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	13 523	14 384	15 942	17 679	19 279	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning per år, %	-10,46	27,13	-9,15	13,48	11,30	0,99	17,57	8,61	-

## Navigera Tillväxtmarknader 2

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		2 286 060	2 733 076
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 286 060	2 733 076
Bankmedel och övriga likvida medel		40 397	30 326
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		962	2 102
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 327 419</b>	<b>2 765 504</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 566	-4 293
Övriga skulder		-139	-825
<b>Summa skulder</b>		<b>-3 705</b>	<b>-5 118</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 323 714</b>	<b>2 760 386</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
BMO Responsible Global EM Equity	4 460 460	452 191	19,46
GAM Emerging Markets Equity	21 484	259 981	11,19
JO Hambro Asia Ex Japan	14 364 246	225 659 582	9,71
J.P. Morgan Emerging Europe	125 172	128 903	5,55
J.P. Morgan Latin America Equity	356 855	103 477	4,45
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	941 652	284 106	12,23
Morgan Stanley Developing Opportunity Fund	1 735 826	479 885	20,65
RBC Emerging Market Value	166 166	171 526	7,38
Stonehorn Asia E	169 396	180 331	7,76
<b>Summa fondandelar</b>		<b>2 286 060</b>	<b>98,38</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>2 286 060</b>	<b>98,38</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>37 654</b>	<b>1,62</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 323 714</b>	<b>100,00</b>

---

## Navigera Tillväxtmarknader 2

---

### 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 Tillväxtmarknader 2 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.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden för att effektivisera förvaltningen, i syfte att 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.

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)