



Årsberättelse för

Navigera Tillväxt 1

515602-2351

Perioden

2021-01-01 – 2021-12-31

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 vars medel i huvudsak placeras i aktiemarknaden. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även likvida medel ingå som behövs för fondens förvaltning. För placeringar i aktiemarknaden gäller normalt sett följande ramar. Upp till 25 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot den svenska aktiemarknaden. Upp till 35 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot globala aktiemarknader exklusive tillväxtmarknader. Upp till 60 procent av fondens medel kan placeras i instrument med exponering mot tillväxtmarknader. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring

Marknadens utveckling

Det gångna året blev ett imponerande år för både ekonomin och börsen. Global BNP växte med 5,9 procent under 2021, där USA växte med 5,6 procent, Europa med cirka 5,3 procent och Sverige cirka 4,6 procent.

Globala börserna präglades av stark avkastning och extrema rörelser. I USA steg S&P 500 med 29 procent, i Europa STOXX 600 steg 26 procent och här i Norden stängde VINX Benchmark upp 30 procent och svenska storbolagsindexet OMXS30 var upp hela 33 procent.

Det mesta av den uppgången kom redan under första halvåret, där året inleddes på den positiva sidan med ett cykliskt och värdedrivet rally på aktiemarknaderna. Världen skulle öppna upp i och med utrullningen av vaccin. Andra halvåret var betydligt knivigare och utvecklingen tog en ny riktning i och med introduktionen av delta-varianten av Covid-19 viruset. Tillväxt och efterfrågan föll tillbaka och osäkerheten präglade marknaderna över lag. Uppgången mattades av och osäkerheten förblev kvar då viktiga drivkrafter gradvis tappade momentum. En annan av dessa drivkrafter var den ekonomiska politiken, som var extremt expansiv, både penningpolitiskt och finanspolitiskt. Såväl centralbanker som regeringar började nu planera för att "normalisera" politiken igen. Världen är dock aldrig svart eller vitt utan det kommer fortsatt att finnas massor med likviditet och ur ett historiskt perspektiv är räntorna fortfarande låga. Budgetunderskotten kommer fortsatt existera under 2022.

Utveckling index 2021		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	39,34%	39,34%
OMXS30	32,70%	32,70%
MSCI USA	26,45%	39,06%
MSCI Europe	25,13%	28,16%
MSCI China	-21,72%	-13,92%
MSCI Emerging Markets	-2,54%	7,17%
MSCI Asia Pacific	-2,90%	6,78%
MSCI World	21,82%	33,96%
MSCI AC World	18,54%	30,35%
OMRX T-bill	-0,22%	-0,22%
OMRX T-bond	-1,25%	-1,25%

Valutor		
	Utveckling 2021	Kurs 2021-12-31
EUR/SEK	2,43%	10,2938
GBP/SEK	8,90%	12,242
USD/SEK	10,05%	9,0542

Navigera Tillväxt 1

Men många centralbanker, framför allt Federal Reserve, började signalera höjningar, en avveckling av tillgångsköpen, till och med åtstramningar. Det är som oftast riktningen som är det väsentliga för marknader.

Det har varit stora svängningar i den globala efterfrågan under 2021, mer än vad det flesta ekonomierna och branscher klarade av. Flaskhalsar av alla slag dök upp på mängder av marknader som förblev djupare och längre än vad de flesta räknat med när pandemin slog till 2020. Trots att det skeppas fler halvledare och containrar nu än innan pandemin uppstod det brister. Vilket visar att efterfrågan var extrem på just varor under året, till skillnad från tjänster som har blivit lidande på grund av bland annat "lock-downs". Flaskhalsarna har skapat obalans i ekonomin och inflationstakten har tagit nya toppnivåer under året, mest uttalat i den amerikanska ekonomi där inflationen kom in på 7 % i årstakt för december. Det blev allt svårare för centralbanker att beskriva inflation som ett tillfälligt ("transitory") fenomen. Innan året var slut hade många centralbanker, mest noterbart Fed, tvingats signalera en stramare penningpolitik. Det fanns också en del frågetecken vad gäller efterfrågan när hushållens ekonomi återigen stressades av en ny våg av Covid-19 vid som fick benämningen Omikron. Trots virusoro, inflation, flaskhalsar och skevheter i utbud och efterfrågan har företagens vinster, i de flesta regioner och branscher, ökat kontinuerligt under hela året. Det var först mot slutet av året man kunde börja se en del trötthetstecken, men då låg förväntningarna på en inställväxt 2021 på 40 - 50 procent. Vinstcykeln har på alla mått varit extrem den här gången.

En av de största osäkerheterna under 2021 var Kina. Under sommaren stod det klart att regimen, under den nya devisen "Common prosperity" gjorde ett regimskifte – en omfattande regleringsvåg av flera branscher, och stora åtstramningar av en ohållbart kredit- och byggcykel var nyckelkomponenter. Åtgärderna slog hårt på tillväxten vilket medförde att Kinas myndigheter backade och gjorde gradvisa lättnader.

Den växande osäkerheten på marknaden har dock syns på räntemarknaden. Trots stigande inflation, Feds tapering och räntehöjningar från flera centralbanker toppade den långa amerikanska räntan redan i våras på 1,75 procent, och låg sedan och slog i ett intervall mellan 1,30 och 1,70 procent, med en allt flackare avkastningskurva. De svenska räntorna följde samma mönster som i USA. I likhet med tidigare år var nivåerna lägre och den långa räntan, den svenska 10-åringen, toppade strax under 0,5 procent för att närma sig noll under sensommaren och sedan vända upp igen under hösten.

Inför 2022 står den globala ekonomin för ett antal utmaningar som en hög inflation som antigen är övergående eller mer uthållig, en god tillväxt men där omikron kan sätta käppar i hjulen och slutligen centralbanker som riskerar att gå för hårt fram beroende på synen på inflationen och styrkan i den globala expansionen.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 14,51 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 6.0 miljarder kronor vid årets början till 6.2 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Sverige var sett till region den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning som uppgick till 14,51 procent under året. Både Odin Sverige som slog sitt jämförelseindex och Carnegie Sverigefond hade en stark utveckling på 34,8 procent respektive 27,5 procent för året. Vilket var en stark bidragande faktor bakom regionens totala avkastning. Även Nordamerika som region var en tydlig bidragsgivare till fondens totala avkastning för året där Conventum Lyrical US Value och Legg Mason Clearbridge Aggressive Growth avkastade 30,7 procent respektive 12,7 procent.

Tillväxtmarknader var den region som hade svagast utveckling under året och underavkastade sitt jämförelseindex. I regionen hade MS INVF Developing Opportunity en negativ avkastning på 5,2 procent och därmed störst negativ påverkan.

Under året inleddes ett samarbete med det globala förvaltningshuset Goldman Sachs Asset Management, vilket ledde till en rad förändringar gällande innehav i portföljen som skedde under

Navigera Tillväxt 1

september. Det fonder som utgjorde den totala aktieexponeringen mot global samt tillväxtmarknader såldes och nya investeringar gjordes i 7 andra fonder. Fonderna som togs in var GS Multi-Manager Global Equity, SS World ESG Screened Index Fund, GS Multi-Manager Emerging Markets, Polar Capital EM Stars, Wells Fargo Emerging Markets Fund, SS EM Markets ESG Index Fund, och Robeco Emerging Markets Fund.

Även för sverigedelen gjordes en förändring där majoriteten av innehavet i KEEL Longhorn avyttrades för att skifta in i en ny fond vid namnet Swedish Sustainable Leaders. Aktiviteten i portföljen har därmed varit betydligt högre jämfört med tidigare år.

Nyckeltal	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	6 191,3	5 968,8	6 188,9	5 301,6	6 342,5	5 913,9	5 557,8	5 232,5	4 748,9	4 196,3
Andelsvärde, kr	298,30	260,50	243,17	191,26	210,81	185,69	166,97	164,36	139,51	127,76
Antal utestående andelar, 1000-tal	20 755	22 913	25 451	27 719	30 087	31 848	33 286	31 836	34 040	32 847
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,04
Totalavkastning per år, %	14,51	7,12	27,14	-9,27	13,52	11,21	1,59	17,81	9,20	14,37
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	10,76	16,71	7,40	1,49	12,36	6,29	9,40	13,42		
5 år, %	9,94	9,29	8,15	6,51	10,53	10,7	5,30	7,55		
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	18,40	19,75	13,42	10,95	9,21	14,90	13,79	8,10		
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	1,25	0,44	0,00	0,31	0,08	0,45	0,52	0,41		
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Kostnader ¹										
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75		
Årlig avgift, %	2,21	2,32	2,39	2,44	2,44	2,44	2,52	2,53		
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	193,22	165,02	205,08	176,45	188,86	179,03	189,3	188,39		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,73	11,82	12,02	11,06	11,75	12,10	11,15	12,09		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Transaktionskostnader, kr	2 914 436	0,00	0,00	15 533	17 512	22 514	0	23 025		
Transaktionskostnader, %	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00		
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ²	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00		

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Avser prestationsbaserad avgift

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 eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7–20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2021 uppgick till 18,40 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 6 av 7.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. I normalfallet använder fonden derivat i liten utsträckning vilket påverkar fondens riskprofil i viss omfattning. Derivat användningen kan periodvis komma att variera. Under perioden använde fonden inga OTC-derivat.

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2021	2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-3 880	-
Värdeförändring på fondandelar		951 868	454 614
Ränteintäkter		-	11
Valutakursvinster och -förluster netto		-6 440	-2 048
Övriga intäkter	1	22 056	16 678
Summa intäkter och värdeförändring		963 602	469 255
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-110 188	-96 808
- varav ersättning till fondbolaget		-110 188	-96 808
Räntekostnader		-355	-50
Övriga kostnader		-8 434	-7 426
Summa kostnader		-118 977	-104 284
Årets resultat		844 625	364 971
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		6 074 660	5 913 255
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	6 074 660	5 913 255
Bankmedel och övriga likvida medel *		126 568	67 156
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 723	3 210
Summa tillgångar		6 205 951	5 983 621
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 140	-14 169
Övriga skulder		-5 537	-621
Summa skulder		-14 677	-14 790
Fondförmögenhet	3	6 191 274	5 968 831
Poster inom linjen		4 146	Inga
* 3,28% utav av de likvida medlen härrör utav ställda säkerheter			

Navigera Tillväxt 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga derivatinstrument</u>			
MSCI EMGMKT MAR22, USA, USD	111	0	0,00
Fondandelar			
CARNEGIE SVERIGE	74 179	323 743	5,23
CLIENS SVERIGE FOKUS C	683 683	271 381	4,38
GS MULTI MANGR EM MK EQ-IOSA, Luxemburg	15 533 652	1 594 063	25,75
GS MULTI MANGR GL EQ-IO SEK, Luxemburg	13 053 143	1 580 214	25,52
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	21	2 998	0,05
POLAR EMERGNG MKT STARS-XSA, Irland	1 512 220	221 026	3,57
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	5 553 492	540 744	8,73
SS G EME MKTS ESG S I E-ISEK, Luxemburg	5 369 964	523 571	8,46
SS WLD ESG SCR I EQ F-ISEK, Luxemburg	56 720	6 134	0,10
Swedish Sustainable Leaders A	3 709 756	707 881	11,43
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	344 657	302 905	4,89
<u>Summa fondandelar</u>		<u>6 074 660</u>	<u>98,2</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>6 074 660</u>	<u>98,2</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		116 614	1,88
Fondförmögenhet		<u>6 191 274</u>	<u>100,0</u>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	5 968 831	6 188 901
Andelsutgivning	208 101	196 515
Andelsinlösen	-830 283	-781 556
Periodens resultat enligt resultaträkning	844 625	364 971
Fondförmögenheten vid årets slut	<u>6 191 274</u>	<u>5 968 831</u>

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med utvalda förvaltare i fonden diskuteras bolagsinnehav på djupet. En del i varje möte består utav förvaltarna redogör om det har diskuterat ESG frågor med sina bolagsinnehav, om de deltagit i valberedningar, röstat på bolagstämmor eller arbetat med annat påverkansarbete. I de fall det finns bolag som har överträdelser i vår normbaserade-screening används den som underlag i diskussion med förvaltaren. Under året genomfördes fyra utskänkningar av portföljerna av extern part, Sustainalytics. Löpande uppföljning av utfallet har gjorts vid möten med förvaltare och därefter dokumenterats.

Under 2021 inledde Navigera ett samarbete Qblue Balanced vilket har gett oss tillgång till på unika data gällande hållbarhetsbedömning som bygger på en proprietär tredimensionell kvantitativ analys. I analysen beaktas bland annat bolagets nivå på utsläpp av växthusgaser, bolagets ESG-ranking inom den för bolaget relevanta branschen och bolagets bidrag till att uppfylla FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Samtliga investeringsalternativ tilldelas ett delbetyg baserat på hur väl bolaget uppfyller hållbarhetskriterierna i respektive dimension. Varje delbetyg viktas därefter samman till ett slutligt hållbarhetsbetyg. Hållbarhet är en central del av investeringsprocessen. Där vi screenar alla innehav samt potentiella investeringar i både Sustainalytics och Qblues proprietär tredimensionell kvantitativa modell. Under året har vi arbetat med att integrera data med hållbarhetsbetyg i våra modeller för att få bättre kunskap om underliggande innehav gällande potentiella risker men också möjligheter.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en artikel 6 fond enligt EU:s Disclosuresförordning. Ytterligare information enligt reglerna och fondens hållbarhetsprofil finns att läsa i informationsbroschyren.

Navigera följer Fondbolagens förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet. Navigeras hållbarhetsarbete rapporteras löpande till styrelsen i fondbolaget och följs upp årligen av risk- och compliancefunktionen.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden saknar relevant jämförelseindex med anledning av fondens placeringsstrategi. Fonden är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion. Syftet med förvaltningen är inte att slå ett visst jämförelseindex utan att över tid uppnå en hög riskjusterad avkastning gentemot fondens risknivå. Enligt fondbestämmelserna kan upp till 25 procent av fondens medel placeras i finansiella instrument med exponering mot den svenska aktiemarknaden. Upp till 35 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot globala aktiemarknader exklusive tillväxtmarknader. Upp till 60 procent av fondens medel kan placeras i instrument med exponering mot tillväxtmarknader. Fonden bedriver en aktiv förvaltning. Underliggande fonder väljs genom en gedigen analys där fondernas filosofi, process, avkastning, hållbarhetsarbete samt fondförvaltare och team analyseras noggrant.

Eftersom fonden inte har något jämförelseindex går det inte att redovisa aktiv risk.

Tilläggsupplysningar

Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2020 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

Samtliga belopp som anges nedan är exklusive pensionsavsättningar, och sociala avgifter.

Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)		
	Belopp i kr	Antal personer
Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2021		
Fast ersättning	11 893 267	12
Utbetalda ersättningar till verkställande ledning och sådana anställda som i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över AIF-förvaltaren eller de alternativa investeringsfondernas riskprofil		
Fast ersättning	10 870 820	9

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse 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.

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Styrelsen i Navigera AB

Stockholm den 19 april 2022

Cecilia Lager
Styrelseordförande

Rikard Andersson
Styrelseledamot

Glenn Nilsson
Styrelseledamot

Niklas Söderström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 april 2022

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor