



Årsberättelse för

Navigera Tillväxtmarknader 2

515602-4811

Perioden

2021-01-01 – 2021-12-31

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxtmarknader 2 är en fondandelsfond vars medel i huvudsak placeras i aktiemarknaden. Placeringar kan ske i instrument med inriktning mot såväl den svenska som utländska aktiemarknader och kan innebära hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. För placeringar i aktiemarknaden gäller normalt följande ramar. Lägst 90 procent av fondförmögenheten ska placeras i instrument med huvudsaklig inriktning mot marknader som av MSCI definieras som Emerging Markets.

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 värde drivet 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 Tillväxtmarknader 2

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 hushållsekonomi 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 vinsttillväxt 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 ohållbar 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 2,12 procent under året.

Fondförmögenheten minskade från 2.6 miljarder kronor vid årets början till 2.4 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Globala tillväxtmarknader var sett till region den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning som uppgick till 2,12 procent under året. Både BMO Responsible GEM Equity och RBC GEM Value slog sitt jämförelseindex hade en stark utveckling på 8,4 procent respektive 14,1 procent för året. Vilket var en stark bidragande faktor bakom regionens totala avkastning. Även EMEA som region var en tydlig bidragsgivare till fondens totala avkastning för året där JPM Emerging EMEA Fund avkastade 28,6 procent.

Asien ex. Japan var den region som hade svagast utveckling under året och underavkastade sitt jämförelseindex. I regionen hade MS INV Asia Opportunity en negativ avkastning på 8,0 procent och därmed störst negativ påverkan.

Navigera Tillväxtmarknader 2

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 september. Det fonder som utgjorde den totala aktieexponeringen mot tillväxtmarknader såldes och nya investeringar gjordes i 7 andra fonder. Fonderna som togs in var GS Multi-Manager Emerging Markets, Amundi Emerging Equity Focus Fund, Polar Capital EM Stars, Wells Fargo Emerging Markets Fund, SS EM Markets ESG Index Fund, och Robeco Emerging Markets Fund. 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	2 378,4	2 614,0	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	206,50	202,21	191,90	150,95	166,14	146,41	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	11 517	12 927	14 384	15 942	17 679	19 279	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning per år, %	2,12	5,37	27,13	-9,15	13,48	11,30	0,99	17,57	8,61	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	3,73	15,74	7,47	1,54	12,39	6,02	8,96	13,00		
5 år, %	7,12	8,98	8,05	6,38	10,25	-	-	-		
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	18,55	19,24	13,39	10,96	9,17	14,77	13,68	8,32		
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	1,25	0,82	0,00	0,32	0,09	0,48	0,34	0,43		
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Kostnader ¹										
Förvaltningsavgift, % ²	1,45	1,45	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	
Årlig avgift, %	2,09	2,03	2,39	2,44	2,44	2,42	2,49	2,52		
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	151,98	138,79	205,11	176,6	188,77	178,98	188,77	188,30		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	9,31	9,82	12,02	11,06	11,75	12,11	11,13	12,08		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Transaktionskostnader, kr	2 240 324	0,00	0,00	12 006	14 504	19 534	0	22 044		
Transaktionskostnader, %	0,00	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, % ³	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) Förvaltningsavgiften sänktes 2020-02-01

3) 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 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 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 eftersträfvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2021 uppgick till 18,55 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. 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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2021	2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		108 129	157 026
Ränteintäkter		-	5
Valutakursvinster och -förluster netto		-7 860	-5 946
Övriga intäkter	1	5 675	5 035
Summa intäkter och värdeförändring		105 945	156 119
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-37 892	-36 192
- varav ersättning till fondbolaget		-37 892	-36 192
Räntekostnader		-87	-85
Övriga kostnader		-6 250	-5 358
Summa kostnader		-44 230	-41 635
Årets resultat		61 715	114 484
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 349 714	2 592 100
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	2 349 714	2 592 100
Bankmedel och övriga likvida medel		35 420	32 784
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 526	623
Summa tillgångar		2 386 660	2 625 506
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 953	-7 081
Övriga skulder		-5 344	-4 391
Summa skulder		-8 297	-11 472
Fondförmögenhet	3	2 378 363	2 614 034
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Tillväxtmarknader 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
AMUNDI-EQU EMR SEKC, Luxemburg	35 874	361 072	15,18
GS MULTI MANGR EM MK EQ-IOA, Luxemburg	6 450 307	661 931	27,83
POLAR EMERGNG MKT STARS-XSA, Irland	1 610 938	235 455	9,90
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	5 023 147	489 104	20,56
SS G EME MKTS ESG S I E-ISEK, Luxemburg	3 098 117	302 066	12,70
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	341 449	300 086	12,62
<u>Summa fondandelar</u>		<u>2 349 714</u>	<u>98,80</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>2 349 714</u>	<u>98,80</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		28 649	1,20
Fondförmögenhet		<u>2 378 363</u>	<u>100,0</u>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	2 614 034	2 760 386
Andelsutgivning	35 834	27 883
Andelsinlösen	-333 220	-288 719
Periodens resultat enligt resultaträkning	61 715	114 484
Fondförmögenheten vid årets slut	<u>2 378 363</u>	<u>2 614 034</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 utsökningar 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 fonder inriktning inom hållbarhetsarbetet. Navigeras hållbarhetsarbete rapporteras löpande till styrelsen i fondbolaget och följs upp årligen av risk- och compliancefunktionen.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder med exponering gentemot tillväxtmarknader. Fondens jämförelseindex är MSCI Emerging Markets (SEK), vilket enligt fondbolaget bäst återspeglar fondens placeringsinriktning. Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fonden väljer ut de fonder som anses ha störst möjlighet att övertid uppnå en hög riskjusterad avkastning relativt sitt jämförelseindex. Underliggande fonder väljs genom en gedigen analys där fondernas filosofi, process, avkastning, hållbarhetsarbete samt fondförvaltare och team analyseras noggrant. Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion.

Fonden införde sitt jämförelseindex 2020-04-31 och har därför ej historik för att redovisa 24 månaders aktiv risk.

Tilläggsupplysningar

Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2021 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