



Årsberättelse för

Dynamica 90 Global

515602-3979

Perioden

2021-01-01 – 2021-12-31

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. Således skyddas fondens kapital vid större marknadsnedgångar genom att fondens aktieexponering avyttras delvis eller helt till förmån för räntebärande finansiella instrument med kort löptid och likvida medel på konto hos kreditinstitut. Detta kan få till följd att fonden, på grund av en låg eller obefintlig aktieexponering, inte fullt ut får del av en eventuell efterföljande marknadsuppgång. 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

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 uttrullningen av vacciner. 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. 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.

	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%

Det har varit stora svängningar i den globala efterfrågan under 2021, mer än vad de 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. Det 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 ekonomin 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 frötthetsveckor, 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 antingen 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 4,99 procent under året.

Fondförmögenheten minskade från 3,48 miljarder kronor vid årets början till 2,84 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Fonden inledde året utan exponering mot aktier fram till slutet av februari. Vid slutet av februari 2021 upphörde den skyddsniån som har gällt under 2020 och Dynamica 90 Global fick återigen exponeras mot aktiemarknaden med ca 48 procent. Den nya aktiekorgen med en tydlig momentumstrategi utvecklades försiktig under de första veckorna men backade något under mars och april. Momentumtrenden kom tillbaka under maj och fondens aktiekorg utvecklades positiv. Under senare delen av 2021 började en sektor- och temarotation på aktiemarknaden, vilket påverkade fondens utveckling negativt. Vid utgången av 2021 var aktieexponeringen ca 57 procent.

För att eliminera risken för att fonden fastnar på skyddet, dvs ligger utanför aktiemarknaden under långvariga perioder efter kraftiga börsfall när marknaderna återhämtar sig har livslängden på skyddsniån kortats ned från ca 12 månader till 3 månader. Aktiekorgen i Dynamica 90 Global har förändrats till en global korg med tydligt hållbarhetsfokus och momentumbaserat aktieurval. Fonden väljer in i urvalsprocessen de globala ledarna inom hållbarhet utifrån en "best in class approach".

Dynamica 90 Global

Hållbarhetsanalysen bygger på en rigorös kvantitativ analys där potentiella investeringsalternativ betygssätts relativt varandra.

Den aktuella skyddsnivån vid slutet av 2021 låg på 117,8 och gäller fram till den 21 februari 2022, om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

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

Dynamica 90 Global

Nyckeltal	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Utveckling									
Fondförmögenhet, Mkr	2 841,6	3 484,9	4 569,9	4 458,0	4 846,2	4 804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2
Andelsvärde, kr	128,79	122,67	131,78	122,34	123,26	123,32	116,52	116,93	104,96
Antal utestående andelar, 1000-tal	22 064	28 410	34 678	36 441	39 317	38 962	36 453	23 727	11 168
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning per år, %	4,99	-6,91	7,72	-0,75	-0,05	5,84	-0,35	11,41	13,55
Genomsnittlig årsavkastning									
2 år, %	-1,14	0,14	3,40	-0,40	2,84	2,70	5,37	12,47	
5 år, %	0,87	1,03	2,42	3,11	5,99	5,74	3,30	4,34	
Riskmått									
Totalrisk (2 år), %	5,94	4,75	5,73	6,80	5,11	6,4	6,91	5,55	
Omsättningshastighet									
Omsättningshastighet, ggr	1,47	1,73	0,25	1,42	1,02	1,74	2,22	1,80	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kostnader									
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	
Årlig avgift, %	1,78	1,78	1,77	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	
Förvaltningskostnad för									
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	176,63	166,37	181,64	177,72	174,72	176,52	181,72	183,20	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,56	11,02	11,59	11,47	11,33	11,51	11,13	11,89	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transaktionskostnader, kr	1 939 263	985 137	603 625	3 175 841	2 607 839	5 062 742	6 036 108	4 270 636	
Transaktionskostnader, %	0,02	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,05	

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 86 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 beräknas ligga i spannet 5 - 25 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. 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. Fondens standardavvikelse vid utgången av 2021 uppgick till 5,94 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 4 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

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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2021.

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	164 250	-207 255
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-848	-2 586
Värdeförändring på fondandelar	-2 901	-23 373
Övriga intäkter	914	1 516
Ränteintäkter	-	84
Utdelningar	29 412	16 370
Valutakursvinster och -förluster netto	222	-18 355
Summa intäkter och värdeförändring	191 049	-233 600
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-53 228	-70 282
- varav ersättning till fondbolaget	-53 228	-70 282
Räntekostnader	-647	-653
Övriga kostnader	-1 987	-1 014
Summa kostnader	-55 862	-71 949
Årets resultat	135 187	-305 549

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 570 708	-
Penningmarknadsinstrument		-	2 001 880
Fondandelar		855 706	1 004 074
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	2 426 414	3 005 954
Bankmedel och övriga likvida medel		420 792	496 099
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 712	300
Övriga tillgångar		-	-
Summa tillgångar		2 848 918	3 502 354
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		- 4 458	-5 233
Övriga skulder		-2 839	-12 121
Summa skulder		-7 297	-17 354
Fondförmögenhet	1,2	2 841 621	3 485 000
Poster inom linjen		Inga	Inga

Dynamica 90 Global

	Antal	Marknadsvärde, tkr	%av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper			
Energi			
BAKER HUGHES CO, USA, USD	92 707	20 176	0,71
NESTE, Finland, EUR	17 132	7 645	0,27
Material			
ALBEMARLE CORP, USA, USD	6 711	14 190	0,50
ANTOFAGASTA PLC, Storbritannien, GBP	52 058	8 524	0,30
ASAHI KASEI CORP, Japan, JPY	55 800	4 740	0,17
AVERY DENNISON CORP, USA, USD	5 688	11 142	0,39
FORTESCUE METALS, Australien, AUD	85 280	10 768	0,38
FRANCO-NEVADA, Kanada, CAD	12 901	16 144	0,57
GIVAUDAN 'N', Schweiz, CHF	283	13 447	0,47
UMICORE SA, Belgien, EUR	27 546	10 135	0,36
Industri			
ASHTREAD GROUP PLC, Storbritannien, GBP	12 308	8 947	0,31
COUNTRY GARDEN SERV., Kina, HKD	503 000	27 246	0,96
DEERE & CO, USA, USD	4 359	13 519	0,48
DSV PANALPINA A, Danmark, DKK	7 173	15 162	0,53
EQUIFAX INC, USA, USD	8 941	23 679	0,83
GENERAC HOLDINGS INC, USA, USD	10 380	33 041	1,16
JOHNSON CONTROLS, Irland, USD	12 156	8 940	0,31
MARUBENI CORP, Japan, JPY	213 400	18 775	0,66
SANDVIK	40 823	10 312	0,36
TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS, Australien, AUD	209 664	19 045	0,67
Sällanköpsvaror			
ASAHI GROUP HOLDINGS, Japan, JPY	22 500	7 911	0,28
CARMAX INC, USA, USD	12 233	14 410	0,51
ETSY INC, USA, USD	5 437	10 767	0,38
HELLOFRESH SE, Tyskland, EUR	9 735	6 767	0,24
HERMES INTL, Frankrike, EUR	708	11 192	0,39
KERING, Frankrike, EUR	1 370	9 967	0,35
LI NING CO LTD, Kina, HKD	384 000	38 015	1,34
MERCADOLIBRE INC, Argentina, USD	417	5 086	0,18
NINTENDO CO LTD, Japan, JPY	2 800	11 805	0,42
PANASONIC CORP, Japan, JPY	118 400	11 771	0,41
SANDS CHINA LTD, Macau, HKD	289 300	6 094	0,21
TARGET, USA, USD	13 821	28 933	1,02
TESLA INC, USA, USD	1 625	15 533	0,55
WESFARMERS, Australien, AUD	33 904	13 215	0,47
Dagligvaror			
AEON CO LTD, Japan, JPY	19 100	4 066	0,14
COCA-COLA EUROPE, Storbritannien, USD	35 631	18 026	0,63
ESTEE LAUDER, USA, USD	9 207	30 830	1,08
KROGER CO, USA, USD	71 354	29 211	1,03
L'OREAL, Frankrike, EUR	4 057	17 410	0,61
SHISEIDO CO LTD, Japan, JPY	8 100	4 083	0,14
Hälsovård			
ALIBABA HEALTH, Hong Kong, HKD	195 000	1 491	0,05
AMBU A/S - B, Danmark, DKK	52 191	12 494	0,44
ASTELLAS PHARMA INC, Japan, JPY	46 500	6 835	0,24
BIOGEN, USA, USD	3 591	7 793	0,27
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD, Hong Kong, HKD	966 000	9 490	0,33
EDWARDS LIFESCIENCES, USA, USD	11 748	13 766	0,48
EISAI, Japan, JPY	10 700	5 492	0,19
ELI LILLY & CO, USA, USD	8 395	20 975	0,74

Dynamica 90 Global

ILLUMINA INC, USA, USD	2 612	8 988	0,32
INTUITIVE SURGIC, USA, USD	3 113	10 117	0,36
IQVIA HOLDINGS I, USA, USD	4 649	11 864	0,42
MICROPORT SCIENTIFIC, Kina, HKD	99 000	3 261	0,11
MODERNA INC, USA, USD	3 540	8 132	0,29
NOVAVAX INC, USA, USD	3 643	4 714	0,17
NOVOCURE LTD, Jersey, USD	2 702	1 835	0,06
RESMED, USA, USD	4 999	11 778	0,41
SHANGHAI MICROPORT MEDBOT GR, Kina, HKD	74	5	0,00
STRAUMANN HLDG., Schweiz, CHF	1 106	21 243	0,75
TELADOC HEALTH INC, USA, USD	4 430	3 679	0,13
WEST PHARMACEUT, USA, USD	3 424	14 526	0,51
WUXI BIOLOGICS C 1, Kina, HKD	169 500	18 196	0,64
Finans		209 354	7,37
ALLY FINANCIAL INC, USA, USD	10 049	4 328	0,15
APOLLO GLOBAL MA, USA, USD	53 059	34 761	1,22
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP, USA, USD	3 526	4 627	0,16
CITIZENS FINANCIAL GROUP, USA, USD	5 058	2 162	0,08
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL, Australien, AUD	24 927	16 548	0,58
EQT AB	105 687	52 104	1,83
FIRST REPUBLIC BANK/CA, USA, USD	1 287	2 404	0,08
GOLDMAN SACHS GROUP INC, USA, USD	1 290	4 464	0,16
HKEX, Hong Kong, HKD	15 300	8 082	0,28
HUNTINGTON BANCSHARES INC, USA, USD	27 219	3 796	0,13
ING GROEP NV, Nederländerna, EUR	56 699	7 144	0,25
METLIFE INC, USA, USD	7 523	4 252	0,15
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO, Japan, JPY	191 900	9 424	0,33
MORGAN STANLEY, USA, USD	4 326	3 841	0,14
POSTAL SAVINGS H, Kina, HKD	2 910 000	18 463	0,65
REGIONS FINANCIAL CORP, USA, USD	21 554	4 250	0,15
SOCIETE GENERALE SA, Frankrike, EUR	26 030	8 092	0,28
SVB FINANCIAL GROUP, USA, USD	3 360	20 613	0,73
Informationsteknik		363 654	12,80
ADOBE INC, USA, USD	3 476	17 829	0,63
APPLIED MATERIALS, USA, USD	8 407	11 966	0,42
ARISTA NETWORKS, USA, USD	20 391	26 513	0,93
ASE TECHNOLOGY ADR, Taiwan, USD	175 953	12 430	0,44
ASM INTERNATIONAL NV, Nederländerna, EUR	6 194	24 779	0,87
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	5 030	8 323	0,29
EPAM SYSTEMS INC, USA, USD	3 175	19 197	0,68
FORTINET INC, USA, USD	6 607	21 478	0,76
FUJIFILM HOLDING, Japan, JPY	14 000	9 381	0,33
HP INC, USA, USD	56 497	19 250	0,68
HUBSPOT INC, USA, USD	3 488	20 796	0,73
INTUIT, USA, USD	4 142	24 098	0,85
LENOVO GROUP, Kina, HKD	1 738 000	18 063	0,64
NOKIA OYJ, Finland, EUR	282 067	16 182	0,57
NTT DATA CORP, Japan, JPY	41 200	7 984	0,28
NVIDIA CORP, USA, USD	10 062	26 768	0,94
ON SEMICONDUCTOR, USA, USD	19 366	11 898	0,42
PAYPAL HOLDINGS, USA, USD	3 962	6 758	0,24
SALESFORCE.COM, USA, USD	1 957	4 498	0,16
SHOPIFY INC - A CAD, Kanada, CAD	2 266	28 123	0,99
UNITED MICROELEC ADR, Taiwan, USD	59 254	6 271	0,22
WOLFSPEED, USA, USD	8 641	8 736	0,31
ZSCALER INC, USA, USD	4 243	12 332	0,43
Kommunikationstjänst		101 889	3,59
BCE, Kanada, CAD	68 742	32 361	1,14
BT GROUP PLC, Storbritannien, GBP	382 429	7 932	0,28
CELLNEX TELECOM, Spanien, EUR	19 276	10 154	0,36
KDDI CORP, Japan, JPY	23 000	6 077	0,21
PUBLICIS GROUPE, Frankrike, EUR	28 106	17 125	0,60
WALT DISNEY ORD, USA, USD	20 157	28 240	0,99
Kraffförsörjning		37 575	1,32
AMERICAN WATER WORKS, USA, USD	13 981	23 883	0,84
VERBUND AG, Österrike, EUR	13 451	13 691	0,48
Fastighet		70 888	2,49
EQUINIX INC, USA, USD	2 864	21 912	0,77

Dynamica 90 Global

GOODMAN GROUP, Australien, AUD	62 908	10 957	0,39
MITSUI FUDOSAN CO LTD, Japan, JPY	27 400	4 906	0,17
SIMON PROPERTY GROUP, USA, USD	19 838	28 669	1,01
SUN HUNG KAI PROPERTIES, Hong Kong, HKD	40 500	4 444	0,16
Summa Överlåtbara värdepapper		1 570 708	55,28
Fondandelar			
ISHARES ESG AWARE, USA, USD	153 956	55 354	1,95
SPP KORTRANTEFOND	6 763 099	800 352	28,17
Summa Fondandelar		855 706	30,11
Summa värdepapper		2 426 414	85,39
Övriga tillgångar och skulder		415 207	14,61
Fondförmögenhet		2 841 621	100,00

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	3 485 000	4 569 925
Andelsutgivning	68 750	191 049
Andelsinlösen	-847 316	-970 426
Årets resultat enligt resultaträkning	135 187	-305 549
Fondförmögenhet vid årets slut	2 841 621	3 485 000

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Dynamica 90 Globals förvaltning med avseende på hållbarhetsaspekter har förändrats under 2021. Därför har förvaltningen av fonden varit olika under två separata perioder av 2021 utifrån hållbarhetsperspektivet. I samband med denna förändring så har hållbarhetsarbetet tagits till en ny högre nivå i form av en positiv screening där bolag väljs in i fonden utifrån hur väl bolagen rankar hållbarhetsmässigt enligt QBlue Balanced hållbarhetsmodell - The Sustainability Cube™. Hållbarhetsmodellen utgår från hur bra bolag är på att reducera sina utsläpp av växthusgaser, hur väl de främjar FN:s 17 hållbarhetsmål och som är i toppen av ESG rankingen inom sina respektive sektorer. Endast bolag som rankar högt utifrån ovan nämnda hållbarhetsaspekter erhåller en hög samlad ranking och väljs in i fonden. Under året genomfördes fyra utsköningar av portföljerna av extern part, Sustainalytics.

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.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomi. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomi. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden har valt in

Fonden väljer in företag från den översta hälften av hållbarhetsranking inom investeringsuniverset, enligt en bedömning förvaltarna gör genom en hållbarhetspoäng metodologi som inkluderar 3 underliggande dimensioner: klimatövergång (Climate Transition), branschledare inom ESG och exponering gentemot FN:s globala mål (UN SDGs). Innehaven i fonden väljs därför ut beroende på miljömål såväl som sociala mål.

Fonden har valt bort

Fonden exkluderar företag som är verksamma inom följande branscher: tobak, termisk kolbrytning, kärnvapen, pornografi och kontroversiella vapen.

Företag som opererar i dessa branscher är ofta involverade i aktiviteter eller producerar produkter som bidrar till negativa externa effekter för samhället, en sådan investering skulle därmed vara förknippad med negativa sociala och miljömässiga effekter, en så kallad oönskad hållbarhetsrisk. Alla potentiella och befintliga innehav av fonden analyseras regelbundet genom en screening av kontroversiella sektorer i samarbete med Sustainalytics och företag som har mer än 5 procents exponering mot någon av de kontroversiella sektorerna exkluderas från portföljen.

För att försäkra oss om att bolagen lever upp till kraven görs en granskning av alla underliggande innehav varje kvartal. Fortsättningsvis, investerar fonden inte i bolag som kränker internationella normer. Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

I slutet av 2021 resulterade ovanstående utslutningskriterier i att 69 företag valdes bort, och utslöts från investerings universumet.

Fondbolaget har påverkat

Fondförvaltningen har en policy på plats för att utöva rösträtt i bolag som ingår i portföljen. Fonden har dock inte engagerat sig och röstat på något av bolagen i fonden under 2021.

När bolag i fonden visar oacceptabelt beteende vad gäller fondens hållbarhetspolicy eller har bekräftade kontroverser kontakter fondens förvaltare aktuellt bolag för att påverka i rätt riktning. Fonden har inte haft anledning att kontakta företag under 2021.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, 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. Fondens målsättning är att ta del av uppgången på den globala aktiemarknaden, samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av skyddsnivåer för fondvärdet. Detta skall uppnås genom att fonden använder en dynamisk riskallokeringsmodell i syfte att öka eller minska aktieexponeringen vid aktiemarknadens uppgång respektive nedgång. Fondens placeringsstrategi innebär att aktievikten kan variera mellan 0 och 100 procent. På motsvarande sätt kan andelen räntebärande variera mellan 0 och 100 procent. Mot bakgrund av att andelen aktier och räntor kan variera saknas relevant jämförelseindex.

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. 2021 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

Samtliga belopp som anges nedan är exklusive pensionsavsättningar, och exklusive 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