



Årsberättelse för

Navigera Global Change

515602-8531

Perioden

2021-01-01 – 2021-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0008406219
Fondens startår	2016
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI All Countries World Total Return Net (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Fonden är en specialfond. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World AC TR Index i SEK. Fonden är en fondandelsfond som investerar mellan 60 och 100 procent av fondens värde i andra aktierelaterade fonder. Fonden har även möjlighet att göra direktinvesteringar i andra finansiella instrument än fondandelar med upp till 40 procent av fondens värde. Fonden har en inriktning mot den globala aktiemarknaden. Vid förvaltningen av fonden ställs hållbarhetskrav med avseende på fondens placeringar. Fondens medel ska inte placeras i tillgångar där förvaltaren eller emittenten inte har ett tillräckligt hållbarhetsarbete och därmed inte hanterar sina hållbarhetsrelaterade risker på ett tillfredsställande sätt. Urvalet av fonder sker enligt en väl utarbetad process som syftar till att välja de lämpligaste fonderna med beaktande av bl.a. de hållbarhetskriterier som uppställs i förvaltningen. Ett kriterium i bedömningen är huruvida investeringen är förenlig med vedertagna internationella normer om miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

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 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

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

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 det 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.

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 25,30 procent under året. Fondens jämförelseindex, MSCI AC World Index (SEK) steg med 30,71 procent under motsvarande period.

Fondförmögenheten ökade från 1,3 miljarder kronor vid årets början till 2,2 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Montanaro Better World Fund var den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning som uppgick till 25,30 procent under året, fonden hade en avkastning på 30,5 procent. Navigera Global Change tre andra innehav utvecklades också väl sett till total avkastning. Stewart Worldwide Sustainability Fund, Liontrust Sustainable Future Global Growth och WHEB Sustainable Impact avkastade 30,5 procent, 28,0 procent respektive 25,4 procent under året. Vilket var en stark bidragande faktor bakom fondens totala avkastning.

Navigera Global Change

Nyckeltal	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utveckling						
Fondförmögenhet, Mkr	2 185,5	1 293,6	752,3	388,8	155,6	46,4
Andelsvärde, kr	208,44	166,35	150,74	118,35	119,73	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	10 485	7 776	4 991	3 285	1 300	437
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning per år, %	25,30	10,36	27,36	-1,14	12,55	6,38 ¹
Avkastning jämförelseindex, % ²	30,71	2,18	33,32	-1,67	11,59	-
Genomsnittlig årsavkastning						
2 år, %	17,59	18,56	12,21	5,48	-	-
5 år, %	14,40	11,89	12,33	6,89	-	-
Riskmått						
Totalrisk (2år)	12,77	13,41	13,70	12,92	-	-
Omsättningshastighet						
Omsättningshastighet, ggr	0,00	0,51	0,00	0,60	0,12	-
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Kostnader⁴						
Förvaltningsavgift, % ⁶	1,72	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Årlig avgift, %	2,28	2,33	2,42	2,53	2,47	2,55 ³
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	193,47	176,40	206,35	186,39	188,34	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,02	11,82	12,13	11,56	11,80	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %		0	0	0	0	-
Transaktionskostnader, kr	0	0	0	22 015	33 542	-
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	-
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ⁵	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	

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

2) Jämförelseindex: MSCI AC World TR Index SEK

3) Uppskattad årlig avgift för 2016

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

5) Avser prestationsbaserad avgift

6) Fonden har en fast avgift på 1,45% sedan 2021-12-01

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 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. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2021 uppgick till 12,77 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 5 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		420 507	132 404
Övriga intäkter	1	3 341	802
Valutakursvinster- och förluster, netto		-2 999	2 379
Summa intäkter och värdeförändring		420 849	135 585
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-29 826	-16 729
- varav ersättning till fondbolaget		-29 826	-16 729
Räntekostnader		-90	-33
Övriga kostnader		-	-168
Summa kostnader		-29 916	-16 930
Årets resultat		390 933	118 655
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 108 047	1 246 348
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	2 108 047	1 246 348
Bankmedel och övriga likvida medel		79 329	50 645
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		849	349
Summa tillgångar		2 188 226	1 297 341
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 618	-1 855
Övriga skulder		-105	-1 868
Summa skulder		-2 723	-3 723
Fondförmögenhet	3	2 185 503	1 293 619
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Global Change

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
FS STEWART WW SUST B, Storbritannien, USD	38 804 279	747 193	34,19
LIONTRUST-SUST FUT GB GRW-B8, Irland, USD	3 507 778	541 898	24,80
MONTANARO BETTER WRLD-EURDIS, Irland, EUR	19 648 002	422 027	19,31
WHEB SUS IMPC-C USD, Irland, USD	370 695	396 929	18,16
<u>Summa fondandelar</u>		<u>2 108 047</u>	<u>96,46</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>2 108 047</u>	<u>96,46</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		77 456	3,54
Fondförmögenhet		<u>2 185 503</u>	<u>100,0</u>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	1 293 619	752 257
Andelsutgivning	716 317	526 075
Andelsinlösen	-215 365	-103 369
Periodens resultat enligt resultaträkning	390 933	118 655
Fondförmögenheten vid årets slut	<u>2 185 503</u>	<u>1 293 619</u>

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden är en fondandelsfond med hållbara investeringar som mål. Målet är att överträffa jämförelseindex vad det gäller både avkastning och hållbarhetsprofil. I urvalet av fonder är det därför avgörande att investera fondens medel i fonder med hållbara investeringar som mål där påverkansarbete är en del av processen. Fonden väljer enbart in fonder som investerar i företag som tillhandahåller lösningar på hållbarhetsutmaningar som faller inom vissa hållbara investeringsteman som exempelvis grönenergi, resurseffektivitet, hållbara transporter, utbildning, hälsa och säkerhet. Vi screenar alla innehav samt potentiella investeringar i både Sustainalytics och Qblues proprietär tredimensionell kvantitativa modell.

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.

Fyra kvartalsvisa screeningar genomförts under året för att identifiera bolags eventuella överträdelser mot internationella normer och konventioner. Screeningen genomförs av extern part, Sustainalytics. Löpande uppföljning av utfallet har gjorts vid möten med förvaltare och därefter dokumenterats. Även fyra screeningar har genomförts för att mäta 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, fossila bränslen, kärnkraft samt kol. Är omsättningen högre än fem procent måste utvald förvaltare motivera bolagets existens i fonden.

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.

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

Fonden har valt in

Alla innehav i fonden har en tydlig hållbarhetsprofil. Förvaltarna ska ha en dokumenterad process för hur de analyserar företag med avseende på miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Alla företag i de underliggande fonderna väljs in på grund av positiv screening. Fonderna investerar i företag som tillhandahåller lösningar på hållbarhetsutmaningar som faller inom vissa hållbara investeringsteman som exempelvis grönenergi, resurseffektivitet, hållbara transporter, utbildning, hälsa och säkerhet. För att ett bolag ska kvalificera sig för investering har förvaltarna som policy att minst hälften av företagets intäkter kommer från produkter och tjänster med positiv social och/eller miljöpåverkan.

Exempel på företag som fondens underliggande innehav valts in under 2021:

Centene

Centene, som är en vårdorganisation som tillhandahåller sjukförsäkringar och relaterade tjänster till individer, företag och statliga program i USA. Med fokus på oförsäkrade personer samt att hjälpa individer som inte har råd med försäkringar, att få ned kostnaderna så dem har råd att bli försäkrade. Företaget har ett särskilt fokus på tillgång till värdebaserade hälsovårdstjänster för fattiga och utsatta samhällen över hela USA. Medicaid och Health Insurance Exchange (HIX) möjliggör tillgången till hälsovård för låginkomsttagare och underfinansierade statliga planer. Centene är relativt unik i sin förmåga att hjälpa dessa grupper. Centenes erbjudande stöder FN:s hållbara mål, speciellt må 3 som möjliggör tillgång till hälsovårdstjänster i USA och särskilt för missgynnade samhällen. WHEB Sustainable Impact, vilket är ett innehav i portföljen, har räknat att per 1 miljon pund investerad så hjälper man 20 personer med sjukvård.

Trex

Trex är världens största tillverkare av högpresterande kompositträ och räckesprodukter. Företaget valdes in i fonden på grund av styrkan i dess positiva påverkan och miljömässiga engagemang. Majoriteten av företagets produkter är miljövänliga och tillverkade i en egen process som kombinerar återvunna träfibrar och återvunnen plast. På grund av det här hjälper Trex till att återanvända plastavfall och detta hindrar plast från att hamna på miljöskadliga platser som till exempel i havet. Deras produkter använder en enorm mängd av plastavfall: det genomsnittliga Trex-däcket på ca 500 sq. ft innehåller 140 000 återvunna plastpåsar. Vilket är väldigt positivt i kampen mot plastavfall. Företaget fick väldigt höga poäng inom miljödelen av den underliggande förvaltarens egenutvecklade hållbarhets modeller.

Fonden har valt bort

Medan fondens primära fokus ligger på att hitta fonder som är exponerade mot lösningar på hållbarhetsutmaningar och långsiktiga transformativa teman, begränsas eller helt undviks också investering i företag som är exponerade mot aktiviteter som skadar samhället och miljön. Investeringar i klusterbomber och personminor är förbjudna. Fortsättningsvis, har de underliggande förvaltarna interna trösklar gällande för hur stor del av omsättningen som kommer från ohållbara och oetiska affärsaktiviteter. Högst 5 % av ett företags totala omsättning får komma ifrån exempelvis tobak, spel, fossila bränslen och vapen.

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.

Exempel på företag som fondens underliggande innehav har valt bort under 2021:

Trimble

Trimble, som är ett tech bolag med fokus på hårdvara, mjukvara och tjänster. Företaget producerar avancerade plats baserade mjukvarulösningar och använder deras expertis inom GPS, laser, och optik för att tillhandahålla lösningar inom många branscher. Företaget klarade inte kraven i vår investeringsprocess eftersom det bryter mot vårt etiska ramverk. Eftersom mer än 10 % av intäkterna för Trimble kommer från olja, gas och militära kontrakt. Trimble hjälper företag inom olje och gasindustrin bland annat med seismisk prospektering och lösningar som gör det möjligt för ett borsteam att snabbt installera rätt utrustning. Det är väsentligt för resursutvinning och som en konsekvens bidrar inte Trimble till en bättre värld. Dessa produkter innehåller även en GPS-motor som spårar signaler för militära lokaliseringstjänster och som kan användas på missiler.

Fondbolaget har påverkat

Eftersom Navigera Global Change är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. Det underliggande innehav som valts är dock endast fonder och förvaltare som jobbar långsiktigt med påverkansarbete, vilket uppmanas och uppmuntras. Förvaltarna arbetar med bolagspåverkan i egen regi, såväl som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar. Bolagspåverkan är del av fondens förvaltningsfilosofi och något vi anser är viktigt för hållbara investeringar.

Exempel på företag som fondens underliggande innehav har påverkat under 2021:

Housing Development Finance Corporation Limited

Ett av våra underliggande innehav tillsammans med andra investerare har bett ledningen om en avyttring av Hindustan Oil Exploration Company limited, ett litet innehav som företaget har ägt passivt sedan 1987. Efter ett flertal samtal med företaget i denna fråga, har ledningen bekräftat att de undersöker en genomförbar exitstrategi så snart som möjligt.

Santen Pharmaceutical

Santen Pharmaceutical är ett japanskt företag som skapar lösningar för ögonbehandlingar. Dessa levereras vanligtvis i små plastflaskor. Efter att förvaltaren av vårt underliggande innehav besökte företaget i Japan, inledde fondbolaget en dialog med företaget angående dess användning av engångsplast. Syftet med engagemanget var att uppmuntra företaget att titta på alternativa material för sina flaskor och minska plastförbrukningen och avfallet. Efter diskussionen med företaget meddelade dem att de kommer att introducera ett alternativ för sina plastflaskor gjord av biomassa för sin Timoptol-lösning (för behandling mot glaukom). Deras IR-avdelning, informerade vår förvaltare hade deras engagemang var anledningen bakom företagens nya denna kampanj.

Intertek

Intertek är ett företag som håller på med inspektion, test och certifieringstjänster mot konsumentvarubranschen där man fokuserar på att säkerhetstesta produkter som leksaker och kläder. Företaget testar också säkerheten för livsmedel, drycker, hälsovårdsprodukter, elektriska varor och råvaror. Företaget tillhandahåller även bredare tjänster inom hållbarhet och klimatlösningar.

Vår underliggande förvaltare skrev till Intertek för att uppmuntra företaget att sätta upp ett mål att nå netto noll koldioxidutsläpp år 2030. Företaget valde då att bekräfta ett redan befintligt mål "att sträva efter en minskning av växthusgasutsläppen per anställd med 5 % mot ett 2018 års som basår". Då Intertek redan har en stark praxis inom koldioxidmätning och rådgivning ansåg vi att Intertek var väl positionerat för att sätta upp ett mer ambitiöst mål för utsläppsminskningar för sin egen verksamhet. Förvaltaren fortsatte att uppmuntra företaget att sätta upp ett mål som är anpassat till Parisavtalet och överensstämmer med en verksamhet som har en ledande strategi för hållbarhet. Genom ett samarbetsinitiativ med en annan investerare kunde man gemensamt lägga fram denna fråga till företaget.

Resultatet blev väldigt framgångsrikt, Intertek har sedan dess meddelat flera framsteg. Företag har nu förbundit sig att uppnå ett netto noll koldioxidutsläpp till 2050 och helt kompensera sina koldioxidutsläpp från och med 2020. Dessutom kommer det att säkerställas att 2050-målet är vetenskapligt baserat. Vi fortsätter att engagera verksamheten för att uppmuntra dem att publicera detaljerade planer och sätta upp delmål för att reducera sina koldioxidutsläpp.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en mörkgrön, artikel 9, 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 är en fondandelsfond med global exponering som i huvudsak investerar i aktiefonder med en tydlig hållbarhetsprofil. Fondens jämförelseindex är MSCI AC World TR Index (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.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren

2021	8,3
2020	7,7
2019	5,5
2018	4,1

Aktiv risk mäter hur fondens kurs historiskt sett har varierat i förhållande till sitt jämförelseindex. Måttet aktiv risk beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. En låg aktiv risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 procent innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 8 så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 8 procentenheter mot index två år av tre. Fondens aktivitetsgrad har under den senaste 3-årsperioden varierat mot bakgrund av förvaltarnas val av underliggande förvaltare, marknadssyn samt allmänna förändringar i marknaden. Fonden startade 2016 och har därför historik för att beräkna 24 månaders aktiv risk först 2018.

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