



Halvårsredogörelse för

Dynamica 80 Sverige

515602-6907

Perioden

2021-01-01 – 2021-06-30

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

Första halvåret 2021 fortsatte i samma spår som avslutningen av 2020 med stigande globala börser och stark riskaptit. Under första halvåret har den globala ekonomiska aktiviteten fortsatt sin återhämtning, mycket tack vare att länder samt ekonomier åter har öppnats upp tillsammans med betydande monetära och finanspolitiska stimulanser över hela världen. Trots förekommande av nya covid-19 vågor, senast i form av Delta-varianten, ligger förväntningarna kvar på en fortsatt stark global ekonomisk återhämtning med en global BNP-tillväxt på 6 procent för 2021. Trots hinder i vägen i form av nedstängningar och restriktioner har återhämtningen i euroområdet tagit rejäl fart under det andra kvartalet av 2021. Inköpschefsindex (Euro Area Composite Purchasing Managers' Index) för euroområdet steg från 48,1 under det fjärde kvartalet 2020 till 56,7 under det andra kvartalet 2021. Även i USA har inköpschefsindex (Markit Composite PMI) haft rekordnoteringar med en förbättring från 56,8 under fjärde kvartalet 2020 till 65,3 under andra kvartalet 2021. Naturligtvis är en sådan förbättring svår att upprätthålla och det borde inte vara en överraskning om tillväxten dämpas under de närmaste kvartalen. Den övergripande punkten är dock att den ekonomiska återhämtningen har varit stark vilket har varit fördelaktigt för risktillgångar. Under första halvåret har dock inflationen kommit tillbaka och den amerikanska inflationen har fortsatt stiga långt över marknadens förväntningar. Både KPI (Konsumentprisindex) och kärninflation ökade med 7,2 procent

Utveckling index första halvåret 2021

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	22,37%	22,37%
OMXS30 TR	22,82%	22,82%
MSCI USA	14,63%	19,40%
MSCI Europe	15,35%	16,46%
MSCI China	1,83%	6,07%
MSCI Emerging Markets	7,45%	11,92%
MSCI Asia Pacific	6,84%	11,28%
MSCI World	13,05%	17,75%
MSCI AC World	12,30%	16,97%
OMRX T-bond	-1,70%	-1,70%
OMRX T-bill	-0,11%	-0,11%

Valutor

	Utveckling 2021	Kurs 2021-06-30
EUR/SEK	0,89%	10,14
GBP/SEK	5,22%	11,83
USD/SEK	3,93%	8,55

respektive 6,1 procent på årsbasis. Den högre inflationen drevs delvis av prishöjningar till följd av komponentbrist i några utvalda kategorier som begagnade bilar och lastbilar, effekter som sannolikt bör vara tillfälliga. Den kraftiga inflationstakten påverkade till stor del den amerikanska centralbankens medianprognos för styrräntor. I sitt möte i juni reviderade US Federal Reserve (Fed) sin räntehöjningsbana från ingen höjning till 2023 till en höjning på 50 baspunkter. Enligt Feds egna prognoser från juni räknar man med att den amerikanska kärninflationen kommer att ligga på cirka 2,1 procent och arbetslösheten vara cirka 3,5 procent vid slutet av 2023. Skulle dessa prognoser uppfyllas signalerade Fed att de kommer att höja tidigare än vad som förmedlades under mötet i mars 2021. Nyckelfrågan för investerare och beslutsfattare framåt kommer vara om den nuvarande ökningen av inflationen är tillfällig eller permanent. Idag verkar det som att både investerare och beslutsfattare befinner sig i ett tillfälligt läger. Europeiska centralbanken (ECB) fortsatte att behålla sin tillmötesgående hållning; medan de uppgraderade sina tillväxtutsikter för den europeiska ekonomin var det ingen brådska att ändra förväntningarna på penningpolitiken.

Aktier har fortsatt sin positiva framfart från det fjärde kvartalet 2020 och hade ett starkt första halvår. I utvecklade marknader (MSCI World i SEK) och tillväxtmarknader (MSCI EM i SEK) steg börserna med 18,0 procent respektive 12,0 procent. Amerikanska aktier (S&P 500 i SEK) hade en stark avkastning för det första halvåret 2021 och steg med 20,0 procent. Europeiska aktier (Euro Stoxx 50 i SEK) steg med 17,7 procent medan japanska aktier (TOPIX i SEK) sjönk med 5,8 procent. Svenska aktier (OMXS30) var det första halvårets vinnare med en avkastning på nästan 23 procent.

Till skillnad från aktier var räntemarknaden en mer volatil historia under det första halvåret 2021. Under det första kvartalet fick amerikanska statsobligationer stor uppmärksamhet från investerare runt om i världen när räntan på den amerikanska 10-åringen steg med 83 baspunkter. Ökningen drevs på av högre inflationsförväntningar och resulterade även i en högre real ränta. Fortsatt finanspolitiska stimulanser och en högre tro om en stabil återhämtning utlöste en kraftig försäljning av amerikanska statsobligationer. I det andra kvartalet av 2021 hade trenden reverserats och räntan på den amerikanska 10-åringen sjönk med 20 baspunkter trots högre inflationsciffror än förväntat samt en relativt högaktig US Federal Reserve. Under första halvåret 2021 var dock den amerikanska 10-åringen upp totalt ca 60 baspunkter, vilket var i linje med en fortsatt tro om en stabil ekonomisk återhämtning och högre inflation. I slutet av juni prissatte marknaden en höjning av US Federal Reserve på 95 baspunkter under de kommande 3 åren.

Råvaror var ett annat tillgångsslag som hade en stark utveckling under det första halvåret 2021, bland annat steg oljepriset med 51,4 procent. Koppar ökade också med 22 procent, då cykliska råvaror gynnades av fortsatt stark global ekonomisk tillväxt och en högre efterfrågan.

Sammanfattningsvis var det första halvåret av 2021 en bra period för aktier och råvaror. Framfarten av Delta-varianten och andra typer mutationer samt en något högaktig ton från Fed utmanade men var inte tillräckligt för att fälla marknaderna inom mer riskfyllda tillgångar. Den starka globala ekonomiska återhämtningen ackompanjerat med en tillmötesgående finans och penningpolitik var tillräckligt för att hålla i gång riskaptiten hos investerare. Framåt är det inflationen och Deltavarianten av covid-19 som är det två kända riskerna för den ekonomiska återhämtningen och de finansiella marknaderna.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde steg under perioden med 17,47 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,1 procent och sverigeindex OMXS30 Total Return steg med 22,82 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 810 miljoner kronor vid årets början till 950 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 0,2 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden inledde året med 65 procent exponering mot aktier och fram till halvårsskiftet höjdes nivån upp till 96 procent på grund av en positiv marknad. Aktiekorgen utvecklades i relativ mening något försiktigt under de tre första månaderna men sedan starkt under andra delen av halvåret då momentumtrenden kom tillbaka i marknaden. De mest positivt bidragande innehaven under perioden var Getinge, SEB, Volvo, Electrolux, ABB och Sandvik. De aktier som bidrog negativt i fondens aktiekorg var SCA och Kinnevik. Sektormässigt gynnades fonden under perioden av en undervikt i dagligvaror och industri, men missgynnades av en undervikt i finans och en övervikt i material.

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 skyddsnivån kortats ned från ca 12 månader till 3 månader. Den aktuella skyddsnivån vid slutet av juni ligger nu på 110,8 och gäller fram till den 29 september 2021, om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

Aktiekorgen i Dynamica 80 Sverige har förändrats till en Sverigekorg med tydligt hållbarhetsfokus och momentumbaserat aktieurval. Fonden väljer in i urvalsprocessen de globala ledarna inom hållbarhet utifrån en "best in class approach". Hållbarhetsanalysen bygger på en rigorös kvantitativ analys där potentiella investeringsalternativ betygssätts relativt varandra.

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

Nyckeltal	2021-06-31	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	949,6	810,3	906,0	739,1	683,8	418,6	365,0	92,6
Andelsvärde, kr	170,85	145,44	156,40	134,45	140,44	123,74	115,94	116,22
Antal utestående andelar, 1000-tal	5 558	5 571	5 793	5 497	4 869	3 383	3 148	797
Totalavkastning per år, %	17,47	-7,01	16,33	-4,26	13,50	6,72	-0,24	16,22 ¹

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

Dynamica 80 Sverige

Balansräkning, tkr

	Not	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		912 509	519 204
Fondandelar		-	80 757
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	912 509	599 961
Bankmedel och övriga likvida medel		36 163	211 758
Övriga tillgångar		2 313	46
Summa tillgångar		950 985	811 765
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 359	-1 202
Övriga skulder		-	-300
Summa skulder		-1 359	-1 502
Fondförmögenhet	1,2	949 626	810 262
Poster inom linjen		Inga	Inga

Dynamica 80 Sverige

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
Överlåtbara värdepapper*1			
Material		64 047	6,74
BILLERUDKORSNÄS	192 525	32 700	3,44
BOLIDEN	95 279	31 347	3,30
Industrivaror och -tjänster		281 925	29,69
ABB Ltd	134 153	38 945	4,10
Alfa Laval	140 036	42 333	4,46
Assa Abloy B	158 912	40 968	4,31
Atlas Copco B	62 592	32 798	3,45
Sandvik	150 648	32 932	3,47
Skanska B	144 860	32 883	3,46
SKF B	140 328	30 577	3,22
Volvo B	148 080	30 490	3,21
Sällanköpsvaror och -tjänster		175 155	18,44
Dometic Group AB	250 971	36 579	3,85
Electrolux B	135 139	32 068	3,38
Evolution Gaming	24 115	32 613	3,43
Husqvarna B	305 078	34 687	3,65
Thule Group	103 339	39 207	4,13
Dagligvaror		75 968	8,00
Axfood AB	174 493	41 302	4,35
SCA B	247 171	34 666	3,65
Hälsovård		54 553	5,74
Gefinge B	168 999	54 553	5,74
Finans och fastighet		192 850	20,30
Castellum AB	154 934	35 526	3,74
Industrivärden C	113 429	44 487	4,68
Nordea	467 010	40 673	4,28
SEB A	367 917	38 419	4,05
Svenska Handelsbanken A	397 876	35 526	3,74
Informationsteknik		32 775	3,45
Ericsson B	304 714	32 775	3,45
Kommunikationstjänst		35 236	3,71
Tele2 B	302 192	35 236	3,71
<u>Summa överlåtbara värdepapper</u>		<u>912 509</u>	<u>96,09</u>
Totalt summa		912 509	96,09
Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		37 117	3,91
Fondförmögenhet		949 626	100,00

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

Risker

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

Dynamica 80 Sverige var vid utgången av perioden placerad till 96 procent i aktiemarknaden och är därmed exponerad mot en marknadsrisk.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens risk-bedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokera upp till 100 procent i aktier respektive räntor.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Nyckeltal

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

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Stockholm den 31 augusti 2021

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör