



Halvårsredogörelse för

## **Dynamica 90 Global**

515602-3979

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

## 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 affäretik. Fonden har löpande kontakter med företaget kring deras agerande gällande hållbarhetsperspektiv.

## Marknadens utveckling

Den globala aktiemarknaden föll med 9,1 procent under årets första halva. Under det första halvåret har marknaden på nytt fått bekanta sig med stigande inflation och höjda räntor. De geopolitiska spänningarna i samband med Rysslands invasion av Ukraina bidrog också till ett lägre risksentiment och fallande börskurser till den grad att oron för recession förvärrades av analytiker runt om i världen. Börserna föll brett i alla regioner och sektorer och hitintills har energisektorn varit den enda som stigit under perioden då olje- och gaspriser skjutit i höjden. Andra sektorer i mer tillväxtorienterade delar av marknaden, tex kommunikation, sällanköpsvaror och IT drabbades hårt när investerare tog hem vinster då marknadsentimentet skiftade.

## Utveckling index första halvåret 2022

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-27,94%	-27,94%
OMXS30 TR	-20,73%	-20,73%
MSCI USA	-21,29%	-11,00%
MSCI Europe	-13,84%	-10,30%
MSCI China	-11,26%	0,33%
MSCI Emerging Markets	-17,63%	-6,86%
MSCI Asia Pacific	-15,65%	-4,63%
MSCI World	-20,51%	-10,12%
MSCI AC World	-20,18%	-9,75%
OMRX T-bond	-9,09%	-9,09%
OMRX T-bill	-0,27%	-0,27%

## Valutor

	Utveckling 2022	Kurs 2022-06-30
EUR/SEK	4,14%	10,72
GBP/SEK	1,68%	12,45
USD/SEK	12,92%	10,22

Flera länder runt om i världen fördömde offentligt Rysslands invasion av Ukraina och införde ekonomiska sanktioner. Bland annat stängdes ryska finansinstitut av från SWIFT, förbud mot transaktioner med den ryska centralbanken, stoppad handel med ryska värdepapper samt åtgärder för att minska beroendet av rysk olja och gas. Planerna att skifta till förnybara energikällor påskyndades också på flera håll. Navigera AB och Max Matthiessen har under halvåret likviderat alla positioner i Ryssland och har idag ingen exponering gentemot den ryska marknaden. Förvaltningen har heller inga planer på att investera i den ryska marknaden i framtiden och bedömer därmed risken att våra andelsägare förlorar sitt kapital som låg. Den geopolitiska krisen hade en betydande inverkan på råvarupriser. Särskilt priserna

på råolja, naturgas, nickel och vete ökade rejält, vilket också spädde på inflationstrycket på utbudssidan. I kombination med ett nedtryckt sentiment hos konsumenterna och störningar i leverantörskedjor påverkade också oron över möjlig stagflation till pessimismen bland investerarkollektivet. Företagens resultat visade dock fortsatt styrka även om vissa tillverkningsorienterade sektorer upplevde alltmer pressade marginaler.

Ett högt inflationstryck ledde till att KPI i USA ökade med 8,6 procent på årsbasis. Den amerikanska centralbanken fortsatte att öka takten i räntehöjningarna och höjde med totalt 125 baspunkter under perioden. Utöver detta kommunicerades även avsikterna att ytterligare höja styrräntan i juli och september för att kyla ner ekonomin efter arbets- och lönestatistik kommit in bättre än väntat. Andra centralbanker runt om i världen har under året följt efter den amerikanska centralbanken med höjningar.

Den fortsatta spridningen av covid-19 i Kina gav ytterligare motvind till riskapiten på marknaderna, speciellt inom tillväxtmarknader. Den kinesiska regeringen har fortsatt med sin nolltoleranspolitik mot viruset och initierade ytterligare nedstängningar runt om i landet. Kina rapporterade också PMI-siffror på 49,5 vilket indikerar potentiell nedgång i den inhemska ekonomin. En avmattning av kreditillväxten med produktionsstopp bidrog också till störningarna i globala leverantörskedjor. Fastighetssektorn fortsatte att visa på problem med likviditet och balansräkningar när utvecklingsprojekt stannade av och husägare började bojkotta amortering av bolån.

Marknadsräntorna steg betydligt och de amerikanska och tyska 10-åriga räntorna var 81 respektive 73 baspunkter högre under det första kvartalet. Under andra kvartalet fortsatte det vara volatilt då marknaderna prissatte högre inflation på ena sidan och rädsla för recession på andra sidan. Under större delen av det andra kvartalet fortsatte obligationsräntorna att stiga på grund av inflationstryck och högaktiga centralbanker. I USA steg den 10-åriga räntan från 2,3 procent i början av året till nära 3,5 procent i mitten av juni innan den sjönk avsevärt till omkring 3 procent när rädslan för lågkonjunktur ökade. Den tyska 10-åriga räntan följde samma mönster och steg med 120 baspunkter innan den stängde andra kvartalet runt 1,4 procent.

På valutamarknaderna fortsatte den amerikanska dollarn att stärkas på grund utav ett svagare risksentiment och en högaktig amerikansk centralbank. Bland G10-länderna presterade den japanska Yenen svagast under det andra kvartalet då Bank of Japan behöll sin duvaktiga hållning när andra centralbanken gick i motsatt riktning.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde sjönk under perioden med 6,9 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,3 procent och världsindex MSCI World All Country Total Return sjönk med 20,2 procent (i USD) under samma period.

Fondförmögenheten minskade från 2,8 miljarder kronor vid årets början till 2,4 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoufflöde under perioden uppgick till 220,6 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Fonden inledde året med 57 procent exponering mot aktier och i takt med att den globala marknaden backade initialt minskade aktieexponeringen till 34 procent fram till början på februari. I slutet av februari fick fonden en ny skyddsnivå vilket gav fonden ett något större riskutrymme och aktieexponeringen ökades upp till 47 procent, vilket landade på 49 procent vid halvårsskiftet. Den, trots allt, fortsatt relativt låga aktieexponeringen gynnade fonden fram till halvårsskiftet då marknaden backade ytterligare för att de sista dagarna återhämta sig något. Skyddsnivån i fonden har förändrats vid två tillfällen under halvåret, senast den 24 maj. Den aktuella skyddsnivån vid halvårsskiftet ligger på 108,2 och gäller fram till den 24 augusti 2022, om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

De mest positivt bidragande innehaven under perioden var Bristol-Myers Squibb (USA), IBM (USA), Amgen (USA), Elevance (USA) och Abbvie (USA). De aktier som bidrog negativt i fondens aktiekorg var Micron Technology (USA), EQT (Sverige), Taiwan Semiconductor (Taiwan), Tokyo Electron (Japan) samt Schneider Electric (France).

Riskfria tillgångar har avkastat negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik, vilket dock började förändras i mars. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidragit med en positiv avkastning, har bidragit negativt till fondens utveckling under en del av perioden.

## Dynamica 90 Global

Nyckeltal	2022-06-30	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>											
Fondförmögenhet, Mkr	2 429,4	2 481,6	3 484,9	4 569,9	4 458,0	4 846,2	4 804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2	285,1
Andelsvärde, kr	119,86	128,79	122,67	131,78	122,34	123,26	123,32	116,52	116,93	104,96	92,44
Antal utestående andelar, 1000-tal	20 268	22 064	28 410	34 678	36 441	39 317	38 962	36 453	23 727	11 168	3 084
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08
Totalavkastning, %	-6,93	4,99	-6,91	7,72	-0,75	-0,05	5,84	-0,35	11,41	13,55	-0,93

### Balansräkning, tkr

	Not	2022-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 186 809	1 570 708
Fondandelar		747 623	855 706
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 934 432	2 426 414
Bankmedel och övriga likvida medel		497 922	420 792
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 406	1 712
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 433 760</b>	<b>2 848 918</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 650	-4 458
Övriga skulder		-691	-2 839
<b>Summa skulder</b>		<b>-4 341</b>	<b>-7 297</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1, 2	<b>2 429 419</b>	<b>2 841 621</b>
Poster inom linjen		Inga	Inga

## Dynamica 90 Global

Not 1. Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b>Överlåtbara värdepapper<sup>1</sup></b>			
<b>Material</b>		29 480	<b>1,21</b>
AIR LIQUIDE SA, Frankrike, EUR	21 462	29 480	1,21
<b>Industri</b>		<b>76 194</b>	<b>3,14</b>
DEERE & CO, USA, USD	15 635	47 912	1,97
SCHNEIDER ELECTRIC, Frankrike, EUR	23 366	28 283	1,16
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>101 341</b>	<b>4,17</b>
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG, Schweiz, CHF	14 648	15 959	0,66
KERING, Frankrike, EUR	2 774	14 576	0,60
TJX COMPANIES INC, USA, USD	86 146	49 232	2,03
TOYOTA MOTOR, Japan, JPY	136 200	21 574	0,89
<b>Dagligvaror</b>		<b>97 310</b>	<b>4,01</b>
COCA COLA CO, USA, USD	33 513	21 574	0,89
PEPSICO INC, USA, USD	13 038	22 235	0,92
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	19 956	29 362	1,21
UNILEVER PLC EUR, Storbritannien, EUR	51 974	24 139	0,99
<b>Hälsovård</b>		<b>183 795</b>	<b>7,57</b>
ABBVIE INC, USA, USD	16 396	25 696	1,06
AMGEN INC, USA, USD	11 933	29 709	1,22
BRISTOL MYERS SQUIBB, USA, USD	44 272	34 883	1,44
ELEVANCE HEALTH INC, USA, USD	6 263	30 927	1,27
GLAXOSMITHKLINE PLC, Storbritannien, GBP	91 088	20 027	0,82
JOHNSON & JOHNSON, USA, USD	12 837	23 317	0,96
NOVARTIS, Schweiz, CHF	22 198	19 236	0,79
<b>Finans</b>		<b>373 550</b>	<b>15,38</b>
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H, Kina, HKD	4 876 000	18 819	0,77
ALLIANZ, Tyskland, EUR	3 974	7 754	0,32
AMERICAN EXPRESS, USA, USD	10 639	15 091	0,62
AXA, Frankrike, EUR	32 054	7 444	0,31
BANK OF MONTREAL, Kanada, CAD	17 421	17 139	0,71
BK.OF NOVA SCOTIA, Kanada, CAD	27 727	16 789	0,69
BNP PARIBAS, Frankrike, EUR	9 141	4 446	0,18
CHUBB LTD, Schweiz, USD	5 067	10 192	0,42
CME GROUP INC, USA, USD	6 726	14 089	0,58
HSBC HOLDINGS PLC, Storbritannien, GBP	138 772	9 256	0,38
IND & COMM BK OF CHINA-H, Kina, HKD	3 071 000	18 660	0,77
MASTERCARD INC-A, USA, USD	12 313	39 749	1,64
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO, Japan, JPY	440 400	24 230	1,00
PING AN INSURANCE GROUP CO-H, Kina, HKD	225 000	15 652	0,64
POSTAL SAVINGS H, Kina, HKD	3 241 000	26 328	1,08
PROLOGIS INC, USA, USD	30 216	36 376	1,50
ROYAL BANK OF CANADA, Kanada, CAD	17 285	17 122	0,70
SCHWAB CHARLES CORP, USA, USD	14 201	9 181	0,38
TORONTO-DOMINION BANK, Kanada, CAD	24 369	16 350	0,67
UBS, Schweiz, CHF	49 349	8 140	0,34
VISA INC - CLASS A, USA, USD	20 223	40 744	1,68
<b>Informationsteknik</b>		<b>223 623</b>	<b>9,20</b>
ACCENTURE CLASS A, Irland, USD	5 959	16 930	0,70
IBM, USA, USD	30 528	44 105	1,82
INFOSYS LTD - SP ADR, USA, USD	118 424	22 430	0,92
MICRON TECHNOLOGY INC, USA, USD	52 508	29 702	1,22
QUALCOMM, USA, USD	29 432	38 471	1,58

## Dynamica 90 Global

TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR, Taiwan, USD	41 711	34 892	1,44
TOKYO ELECTRON LTD, Japan, JPY	11 100	37 091	1,53
<b>Kommunikationsjänst</b>		<b>101 516</b>	<b>4,18</b>
KDDI CORP, Japan, JPY	67 200	21 740	0,89
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE, Japan, JPY	59 700	17 544	0,72
VERIZON COMMUNICATIONS INC, USA, USD	119 834	62 231	2,56
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b><u>1 186 809</u></b>	<b><u>48,85</u></b>
<b>Fondandelar</b>	6 343	747 624	30,77
SPP KORTRANTEFOND			
<b>Summa fondandelar</b>		747 624	30,77
<b>Summa Värdepapper</b>		1 934 432	79,63
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>494 987</u></b>	<b><u>20,37</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>2 970 377</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	2 841 621	3 485 000
Andelsutgivning	30 554	68 750
Andelsinlösen	-251 135	-847 316
Årets resultat enligt resultaträkning	-191 620	135 187
Fondförmögenhet vid årets slut	2 429 419	2 841 621

### 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. Vid halvårsskiftet 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.

### 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](http://www.navigera.se)

Stockholm den 31 augusti 2022

Navigera AB

**Niklas Söderström**

Verkställande direktör