



Årsberättelse för

## **Swedish Sustainable Leaders**

515602-6907

Perioden

2021-01-01 – 2021-12-31

# Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0005849833
Fondens startår	2014
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	OMX Stockholm Benchmark Index
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Ola Brantmark, Thierry Reynier

## Placeringsinriktning

Swedish Sustainable Leaders är en aktiefond vars medel placeras i svenska bolag inom olika branscher. 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. Fondens får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. Hållbarhet är en central del av investeringsprocessen. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier, vilket innebär att varje investering föregås av en samlad hållbarhetsbedömning som bygger på en 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. Fondens medel investeras endast i bolag som erhåller ett högt hållbarhetsbetyg inom respektive bransch. Minst 90 procent av fondens medel ska placeras i aktierelaterade finansiella instrument som ger en direkt eller indirekt exponering mot den svenska aktiemarknaden. Högst 10 procent av fondens medel får placeras i fondandelar.

## 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 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

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

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.

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 företagets 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 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. 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**

Swedish Sustainable Leaders andelsvärde gick upp med 31,20% under året. 8,57% sedan den nya inriktningen för andelsklass A. C klassen startade 17 november och hade en avkastning fram till årsskiftet på -0,03%.

Fondförmögenheten ökade från 810 miljoner vid årets början till 3 703 miljoner kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

Den 18 oktober ändrade fonden karaktär och omvandlades från Dynamica 80 Sverige till Swedish Sustainable Leaders. Innan dess var fondens namn Dynamica 80 Sverige och förvaltades utifrån en dynamiskt tillgångsallokerande strategi och från och med den 18 oktober är fondens namn Swedish Sustainable Leaders och är en ren aktiefond.

Dynamica 80 Sverige inledde året med 65 procent exponering mot aktier och fram till halvårsskiftet höjdes nivån upp till 97 procent på grund av en positiv marknad. Aktiekorgen utvecklades i relativ mening något försiktigt under de tre första månaderna men sedan starkare under senare delen av året

## Swedish Sustainable Leaders

då momentumtrenden kom tillbaka i marknaden. Skyddsnivån höjdes ett flertal tillfällen under 2021 på grund av en positiv utveckling i fonden. Riskfria tillgångar avkastar 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.

Sedan namnbytet och den nya strategin utvecklades fonden initialt starkt i absolut mening och också relativt sitt jämförelseindex Stockholm Benchmark (SBX Index). SBX Index utvecklades under perioden 7,7% upp, samtidigt som fonden steg 8,57%. Detta på grund av en stark momentumtrend som fonden fångade upp. I slutet av november började en sektor- och temarotation på aktiemarknaden, vilket påverkade fondens utveckling negativt. Vid utgången av året hade fonden ändå avkastat bättre än sitt jämförelseindex sedan start. Totalt under året utvecklades fonden 31,2%.

Nyckeltal Andelsklass A	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Utveckling</b>							
Fondförmögenhet, Mkr	3 524,6	810,3	906,0	739,1	683,8	418,6	365,0
Andelsvärde, kr	190,82	145,44	156,40	134,45	140,44	123,74	115,94
Antal utestående andelar, 1000-tal	18 471	5 571	5 793	5 498	4 869	3 383	3 148
Totalavkastning per år, % <sup>1</sup>	31,2	-7,01	16,33	-4,26	13,50	6,72	-0,24
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>							
2 år, %	10,46	4,01	5,53	4,24	10,06	3,18	
5 år, %	9,05	4,64	6,12	-	-	-	
<b>Riskmått</b>							
Totalrisk (2 år), %	12,28	12,28	11,20	10,85	8,96	11,70	
<b>Omsättningshastighet</b>							
Omsättningshastighet, ggr	1,24	1,83	0,91	0,65	0,72	1,47	2,20
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Kostnader</b>							
Förvaltningsavgift, %	1,58	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Årlig avgift, %	1,58	1,77	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	195,96	160,98	190,09	180,47	193,08	173,55	186,73
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,32	11,08	11,81	11,40	11,83	11,61	11,03
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, kr	2 091 468	557 925	497 693	234 958	100 264	194 985	299 068
Transaktionskostnader, %	0,03	0,03	0,03	0,02	0,01	0,02	0,03

<sup>1</sup>Avkastning för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31. Avkastning sedan strategi- och namnbyte 8,57%.

---

## Swedish Sustainable Leaders

---

Innan 2021-11-17 redovisades Swedish Sustainable Leaders andelsklass A som Swedish Sustainable Leaders huvudportfölj då andelsklass C inte hade aktiverats med kapital

<b>Nyckeltal Andelsklass C</b>	<b>2021</b>
<b>Utveckling</b>	
Fondförmögenhet, Mkr	178,3
Andelsvärde, kr	99,97
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 784
Totalavkastning per år, % <sup>1</sup>	-0,03
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>	
2 år, % <sup>2</sup>	-
Sedan start, % <sup>1</sup>	-0,03
<b>Riskmått</b>	
Totalrisk (2 år), %	-
<b>Omsättningshastighet</b>	
Omsättningshastighet, ggr <sup>2</sup>	0,00
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, % <sup>2</sup>	0,00
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift, %	0,40
Årlig avgift, %	0,40
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr, kr <sup>2</sup>	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr <sup>2</sup>	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00
Transaktionskostnader, kr	1 883
Transaktionskostnader, %	0,00

<sup>1</sup>Avkastning sedan andelsklass C startade, 2021-11-17, till 2021-12-31

<sup>2</sup>Fonden startade 2021-11-17, nödvändig historik saknas.

### Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("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.

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 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. Fondens standardavvikelse vid utgången av 2021 uppgick till 12,9 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

Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den svenska aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

## Resultaträkning, tkr

	2021	2020
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	346 454	-55 802
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-148
Värdeförändring på fondandelar	36	561
Övriga intäkter	7	242
Utdelningar	47 730	6 431
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>394 227</b>	<b>-48 717</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-27 209	-14 487
- varav ersättning till fondbolaget	-27 209	-14 487
Räntekostnader	-116	-136
Övriga kostnader	-2 093	-558
<b>Summa kostnader</b>	<b>-29 418</b>	<b>-15 181</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>364 809</b>	<b>-63 898</b>

## Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		3 680 554	519 204
Fondandelar		-	80 757
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	-	599 961
Bankmedel och övriga likvida medel		26 590	211 758
Övriga tillgångar		353	46
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 707 497</b>	<b>811 765</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 990	-1 202
Övriga skulder		-569	-300
<b>Summa skulder</b>		<b>-4 559</b>	<b>-1 502</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>3 702 938</b>	<b>810 262</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Swedish Sustainable Leaders

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<b><u>Överlåtbara värdepapper*1</u></b>			
<b>Material</b>		<b>150 979</b>	<b>4,08</b>
HOLMEN B	347 317	150 979	4,08
<b>Industri</b>		<b>999 472</b>	<b>26,99</b>
ABB LTD, Schweiz	413 948	142 978	3,86
ALFA LAVAL	400 660	146 001	3,94
ASSA ABLOY B	202 415	55 907	1,51
ATLAS COPCO A	202 851	126 944	3,43
EPIROC AB-B	310 047	71 063	1,92
HEXAGON B	491 112	70 548	1,91
NIBE INDUSTRIE-B	1 519 499	207 791	5,61
SKANSKA B	190 439	44 601	1,20
SKF B	623 028	133 640	3,61
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>208 103</b>	<b>5,62</b>
DOMETIC GROUP AB	341 768	40 653	1,10
THULE GROUP	305 565	167 450	4,52
<b>Dagligvaror</b>		<b>69 751</b>	<b>1,88</b>
ESSITY AKTIEBO-B	236 123	69 751	1,88
<b>Hälsovård</b>		<b>551 449</b>	<b>14,89</b>
ADDLIFE AB-B	230 956	88 087	2,38
ASTRAZENECA, Storbritannien	145 693	154 843	4,18
ELEKTA B	602 802	69 051	1,86
GETINGE B	391 342	154 619	4,18
VITROLIFE AB	151 517	84 850	2,29
<b>Finans</b>		<b>911 294</b>	<b>24,61</b>
EQT AB	390 501	192 517	5,20
INVESTOR B	369 537	84 162	2,27
KINNEVIK B	213 784	68 999	1,86
LUNDBERGS AB-B	133 772	67 956	1,84
NORDEA, Finland	1 338 786	147 936	4,00
SEB A	914 157	115 047	3,11
SV, HANDELSBANKEN A	1 616 652	158 206	4,27
SWEDBANK AB A	419 944	76 472	2,07
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>222 401</b>	<b>6,01</b>
TELE2 B	1 216 950	157 108	4,24
TELIA	1 844 178	65 293	1,76
<b>Fastighet</b>		<b>567 106</b>	<b>15,32</b>
CASTELLUM AB	511 355	124 668	3,37
FABEGE	1 138 909	172 602	4,66
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	124 637	81 238	2,19
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NO	1 410 872	93 710	2,53
WALLENSTAM AB-B SHS	564 804	94 887	2,56
<b><u>Summa Överlåtbara värdepapper</u></b>		<b>3 680 554</b>	<b>99,40</b>
<b><u>Övriga tillgångar och skulder</u></b>		<b>22</b>	<b>0,60</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 702 938</b>	<b>100,00</b>

---

## Swedish Sustainable Leaders

---

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	810 262	906 038
Andelsutgivning		187 362
Andelsinlösen		-219 239
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	2 670 621	-
Andelsinlösen	-321 650	-
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	182 442	-
Andelsinlösen	-3 546	-
Årets resultat enligt resultaträkning	364 809	-63 898
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>3 702 938</b>	<b>810 262</b>



### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden Swedish Sustainable Leaders startade den 18 oktober 2021 när fonden Dynamica 80 Sverige omvandlades till Swedish Sustainable Leaders. Därför har förvaltningen av fonden varit olika under två separata perioder av 2021. 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 utsökningar av portföljerna av extern part, Sustainalytics.

### 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.

### 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 kontaktar 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 har tidigare saknat relevant jämförelseindex. Fondens placeringsinriktning ändras dock i oktober 2021. Fonden är en aktiefond vars medel placeras i svenska företag inom olika branscher. Fondens medel placeras enbart i bolag som uppfyller de hållbarhetsaspekter som fonden beaktar. Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fonden väljer ut de mest hållbara bolagen som anses ha störst möjlighet att över tid uppnå en god riskjusterad avkastning. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex, som infördes i oktober 2021, är OMX Stockholm Benchmark Index, som följer utvecklingen av de största och mest omsatta bolagen på den svenska aktiemarknaden. Fondbolaget bedömer att jämförelseindexet överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på tillgångslag, marknad samt avkastnings och riskprofil.

Fonden införde sitt jämförelseindex 2021 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 inklusive pensionsavsättningar, men exklusive sociala avgifter.

<b>Ersättningar (Värdepappersfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2021</b>		
Fast ersättning	11 893 267	12
<b>Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2021</b>		
a) anställda i ledande strategiska befattningar,	5 842 643	4
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner,		
c) risktagare, och	6 449 443	5
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.		

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

### **Redovisnings- och värderingsprinciper**

Denna årsberättelse 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.

### **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