



Årsberättelse för

Navigera Classic 20

515603-0271

Perioden

2021-01-01 – 2021-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp		UCITS
ISIN-kod		SE0012455137
Fondens startår		2019
Startkurs (SEK)		100
Jämförelseindex	20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill	
Fondbolag		Navigera AB
Förvaltare		Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Classic 20 är en fondandelsfond vars medel placeras i aktie- och räntemarknaden samt i alternativa investeringar. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. 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. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning.

Fonden ska placera mellan 60 och 100 procent av fondens medel i andra fonder och är sålunda en fondandelsfond. Fondens medel får även placeras i andra finansiella instrument än fonder med upp till 40 procent av fondens värde.

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 under 2022. Men många centralbanker, framför allt Federal Reserve, började signalera räntehöjningar, 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%

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

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 de flesta regioner och branscher, ökat kontinuerligt under hela året. Det var först mot slutet av året man kunde börja se en del trötthetsstecken, 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 istället 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 4,87 procent under året.

Fondens jämförelseindex (20% MSCI AC World Net (SEK) + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill), gick under samma period upp med 5 procent.

Fondförmögenheten ökade från 151,3 miljoner kronor vid årets början till 382,2 miljoner kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Inom aktiedelen var SPP Global Aktiefond den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning som uppgick till 4,87 procent under året. Inom fondens aktieinnehav hade både SPP Global Aktiefond och SEB Sustainable Global Exposure hade en stark total avkastning på 31,1 procent respektive 30,8 procent.

Inom räntedelen var det exponeringen mot långa räntor som bidrog svagast av tillgångsslagen till fondens totala avkastning. Störst negativ påverkan hade Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund som tappade med 4,5 procent för året. Exponeringen mot korta räntor som består mestadels av SPP Korträntefond och Danske Invest Sverige Kort ränta var i princip oförändrat under året med marginella ökning på 0,1 procent respektive 0,4 %.

Navigera Classic 20

Nyckeltal	2021	2020	2019
Utveckling¹			
Fondförmögenhet, Mkr	382,27	151,3	25,1
Andelsvärde, kr	109,23	104,17	102,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	3 500	1 452	245
Utdelning per andel, kr	-	-	-
Totalavkastning per år, %	4,87	1,75	2,38
Avkastning jämförelseindex, % ²	5,00	1,06	1,97 ³
Genomsnittlig årsavkastning			
2 år, %	3,29		
5 år, % ⁴	-		
Riskmått			
Totalrisk (2år)	4,07		
Omsättningshastighet			
Omsättningshastighet, ggr	0,38	0,13	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	
Kostnader			
Förvaltningsavgift, %	1,10	1,10	1,10
Årlig avgift, %	1,28	1,35	1,34
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	113,2	109,07	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	7,25	7,17	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,00	
Transaktionskostnader, kr	0	0	
Transaktionskostnader, %	0	0,00	
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	2,00	2,00	
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ²	20,00	20,00	

1) Avser perioden 2019-05-23 -2019-12-31

2) Jämförelseindex: 20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill

3) Avkastningsciffran för 2019 har korrigerats.

4) Fonden startade 2019-05-23

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.

Navigera Classic 20 placerar en betydande del av fondmedlen i andelar i andra alternativa investeringsfonder, värdepappersfonder och fondföretag och är därför att betrakta som en fondandelsfond. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en stor del av sin exponering mot aktiemarknaden. Risken i exponeringen mot räntefonder är låg. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Fonden använder en relativ Value at Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering. Modellen är en historisk simulering med observationsperiod om två år (500 affärsdagar). Vid beräkningen används en innehavsperiod på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. Fondens referensportfölj är ett viktat index bestående av 20 % MSCI AC World Net + 40 % OMRX T-Bond + 40 % OMRX T-Bill. Den eftersträlvade risknivån för fonden, mätt enligt ovan och beräknad på daglig basis, kommer att vara mellan 0,4 och 1,2 gånger referensportföljens absoluta risk.

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 frånt det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Resultaträkning, tkr

	Not	2021	2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		13 122	3 329
Övriga intäkter	1	489	145
Valutakursvinster och- förluster netto		-	-
Summa intäkter och värdeförändring		13 611	3 474
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-2 699	-720
- varav ersättning till fondbolaget		-2 699	-720
Räntekostnader		-40	-5
Övriga kostnader		-73	-40
Summa kostnader		-2 812	-765
Årets resultat		10 799	2 709
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		341 875	148 635
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	341 875	148 635
Bankmedel och övriga likvida medel		40 728	2 743
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		140	75
Summa tillgångar		382 743	151 453
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-471	-172
Summa skulder		-471	-172
Fondförmögenhet	3	382 272	151 280
Poster inom linjen		Inga	Inga

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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2021.

Navigera Classic 20

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
DANSKE INV SICAV SV	22 081	26 228	6,86
GS GBL FIX INC PL-IOHSEK, Luxemburg	656 671	64 551	16,89
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	633 376	62 825	16,43
ISHR ESG SCR GB CRP-IGHA, Irland, GBP	1	0	0,00
LM WA MACRO OPPORT B, Irland	105 520	12 700	3,32
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	105 149	10 305	2,70
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	16 634	17 156	4,49
PIMCO UNCONSTRAI BD-I SEK HA, Irland	237 161	24 942	6,52
SPP KORTRANTEFOND	107	13	0,00
SPP OBLIGATIONSFOND	76	12	0,00
T,ROWE PRICE GL UNCO, Luxemburg	366 024	36 866	9,64
DWS INT-GLB INF-SEK FC, Luxemburg	0	0	0,00
FORT GLOBAL CONTRARIAN-PNSKH, Irland	0	0	0,00
GS MULTI MANGR GL EQ-IO SEK, Luxemburg	94 093	11 391	2,98
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	40 316	4 043	1,06
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	11	0	0,00
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	1	0	0,00
SEB SUSTAINABLE GLOBAL EXPOSURE FUND CLASS IC, Luxemburg	198 348	32 836	8,59
SPP AKTIEFOND GLOBAL	168 022	35 137	9,19
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	2	0	0,00
UNI-GLB-ALT RISK PREM-FAHSEK, Luxemburg	3 499	2 869	0,75
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	0	0	0,00
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	0	0	0,00
<u>Summa fondandelar</u>		341 875	89,43
<u>Summa värdepapper</u>	-	341 875	89,43
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		40 397	10,57
Fondförmögenhet		382 272	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	151 280	25 093
Andelsutgivning	278 852	135 436
Andelsinlösen	-58 659	-11 958
Periodens resultat enligt resultaträkning	10 799	2 709
Fondförmögenheten vid årets slut	382 272	151 280

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Navigera Classic 20 är en fond i fond och därför görs i normalfallet inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder tas hållbarhetsaspekter i beaktning och är en integrerad del av investeringsfilosofin samt process för fonden. Under samtliga möten med utvalda förvaltare i fonden diskuteras bolagsinnehav på djupet. En del i varje möte består utav förvaltarens redogörelse om det har diskuterat ESG frågor med sina bolagsinnehav, om de deltagit i valberedningar, röstat på bolagstämmor eller arbetat med annat påverkansarbete. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med underliggande fondförvaltare. Innan investering läggs vi extra vikt vid hur teamet bakom fonden hanterar hållbarhet genom att diskutera det ingående för att utreda hur hållbarhetsrisker är integrerad, vilka hållbarhetsrisker som identifierats och hur påverkansarbetet fungerar i praktiken. Utöver det granskar vi policyer, rapportering och exempel på tidigare case. Innan investering och sedan löpande vid varje kvartal görs en normbaserad screening. Under året genomfördes fyra utskänkningar av portföljerna av extern part, Sustainalytics. Löpande uppföljning av utfallet har gjorts vid möten med förvaltare och därefter dokumenterats.

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. Under året har vi arbetat med att integrera data med hållbarhetsbetyg i våra modeller för att få bättre kunskap om underliggande innehav gällande potentiella risker men också möjligheter.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin 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 taxonomin.

Taxonomin 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 taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. 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 taxonomin.

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-taxonomin. 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

Alla innehav inom portföljen och som väljs in ska ha en dokumenterad process för hur de analyserar företag med avseende på miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

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

H&M

Bolaget emitterade i februari månad en "Sustainability Linked Bond" - SLB. En Sustainability linked bond har liksom gröna obligationer ett ramverk vars struktur är ratificerat av ICMA (International Capital Market Associaten) och en second opinion (I HMs fall så är det Sustainalytics som har skrivit den). När ett bolag emitterar en SLB sätter man upp ett hållbarhetsmål som den finansiella utväxlingen är kopplad emot. Detta innebär att man inte öronmärker medlen på samma sätt som i en grön obligation utan det sätts upp ett hållbarhetsmål. Denna typ av instrument lämpar sig väl för tillverkande bolag såsom HM som inte nödvändigtvis har en grön tillgångsmassa att knyta sin finansiering till.

Det intressanta med obligationen är att deras mål är att 2025 använda minst 30 % återvunnet material i sin produktion av nya kläder. Idag är denna siffra ca 2 - 3 %, det är ett styvt mål företaget har satt upp. Detta var anledningen till att investera i denna obligation. Utöver detta mål så finns det ytterligare mål om att minska Scope 1 och 2 med 20 % och Scope 3 med 10 % givet 2017 års som utgångspunkt.

SCA

En investering har gjorts i SCA klassiska gröna obligation och där pengarna är öronmärkta till att gå till bolagets investeringar i skogsdriften, förnyelsebar energi, energieffektiviseringar. Investering hjälper också företaget att utveckla sin "Bio Economy" - medverka till att göra byggmaterial mer hållbart genom användning av högkvalitativt virke.

Fonden har valt bort

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, alkohol 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.

Fondbolaget har påverkat

Eftersom Navigera Classic 20 är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. I stället uppmanar och uppmantrar vi våra underliggande förvaltare att jobba med bolagspåverkan i såväl i egen regi som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.

Under 2021 har en av våra innehav genomfört 303 dialoger med anledning av bolagens hållbarhetsarbete och röstat på 591 bolagsstämmor.

Av dessa så kan 57 procent av dialogerna kopplas till FNs globala hållbarhetsmål 13 – bekämpa klimatförändringarna, 30 procent till mål 15 – ekosystem och biologisk mångfald samt 23 procent till mål 16 – fredliga och inkluderande samhällen.

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 är en fondandelsfond som placerar i aktie- och räntefonder samt i alternativa investeringar. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index som består till 20% MSCI AC World Net (SEK) + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill, vilket enligt fondbolaget bäst återspeglar fondens placeringsinriktning. Fonden kombinerar aktiv förvaltning inom räntedelen samt alternativa investeringar med indexnära förvaltning inom aktiedelen. Inom aktiedelen eftersträvas en utveckling i linje med relevant jämförelseindex med hänsyn taget till hållbarhetskriterier. Inom räntedelen och alternativa investeringar bedrivs en i huvudsak aktiv förvaltning i förhållande till jämförelseindex. Fonden väljer ut de fonder som anses ha störst möjlighet att över tid 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.

Fonden startade 2019. Eftersom det krävs minst två års historik för att kunna räkna ut aktivitetsmättet finns bara siffror från 2021.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren

2021	1,9
------	-----

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 avvikit 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.

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 ersättningssystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

Samtliga belopp som anges nedan är exklusive pensionsavsättningar, och sociala avgifter. Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

Ersättningar (Värdepappersfonder)		
	Belopp i kr	Antal personer
Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2021		
Fast ersättning	11 893 267	12
Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2021		
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.		

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.

Navigera Classic 20

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