



Årsberättelse för

Navigera Aktie 2

515602-4829

Perioden

2021-01-01 – 2021-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0004241966
Fondens startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI ACWI Growth Index TR Net (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Aktie 2 är en aktiefond. Fondens placeringar ger exponering mot bolag som enligt fondens förvaltare drar nytta av beteendet hos Millenialsgenerationen, definierat som individer födda 1980–1999. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder samt sektorer som till exempel teknologi och konsumentvaror. 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.

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 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 de 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. Det 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".

Det har varit stora svängningar i den globala efterfrågan under 2021, mer än vad de 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. Det 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".

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%

Navigera Aktie 2

Flaskhalsarna har skapat obalans i ekonomin och inflationstakten har tagit nya toppnivåer under året, mest uttalat i den amerikanska ekonomin 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 hushållssekonomi 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 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 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 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 18,41 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 6,1 miljarder kronor vid årets början till 6,77 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Navigera Aktie 2 hade en total avkastning på 18,41 procent under 2021. Den 22 september ändrade fonden karaktär och omvandlades till en ren aktiefond med ett globalt mandat. Fonden förvaltas sedan dess av Goldman Sachs Asset Management enligt deras Global Millenials Equity – strategi. Sedan starten den 22 september har fonden avkastat 1,18 % och underpresterat sitt jämförelseindex MSCI ACWI GROWTH med 7,45 %. Icke aktiespecifika faktorer som stigande inflation och räntor samt rotation på marknaderna från tillväxt till värde var anledning bakom fondens underprestation under perioden.

Dessutom tappade medelstora bolag till förmån för stora bolag på marknaden.

Per den 22 september 2021 var Nordamerika sett till region den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning som då uppgick till 16,10 procent. Både Edgewood US Select Growth och Conventum Lyrical US Value slog sina jämförelseindex med en avkastning på 35,0 procent respektive 28,6 procent för året. Vilket var en stark bidragande faktor bakom regionens totala avkastning för perioden. Även Sverige som region var en tydlig bidragsgivare till fondens totala avkastning för perioden där Carnegie Sverigefond och Cliens Sverige Fokus avkastade 17,2 procent respektive 17,3 procent.

Tillväxtmarknader var den region som bidrog minst till fondens totala avkastning men även den regionen hade en positiv avkastning för perioden. GAM Emerging Markets Equity avkastade 10,7 procent vilket var något bättre än sitt jämförelseindex.

Navigera Aktie 2

Nyckeltal	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	6 775,5	6 100,1	5 786,8	4 724,40	5 431,8	5 131,80	4 787,9	4 677,4	4 084,5	3 324,4
Andelsvärde, kr	320,65	270,80	244,29	187,00	200,72	179,02	162,62	149,96	124,10	102,03
Antal utestående andelar, 1000-tal	21 130	22 526	23 688	25 264	27 062	28 666	29 443	31 191	32 914	31 680
Totalavkastning per år, %	18,41	10,85	30,64	-6,83	12,13	10,09	8,44	20,84	21,62	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	14,57	20,34	10,32	2,21	11,19	9,26	14,47	21,23		
5 år, %	12,36	10,74	10,25	8,55	14,53	-	-	-		
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	19,44	20,88	16,20	13,98	11,21	15,76	13,78	6,86		
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	2,24	0,16	0,22	0,06	0,22	0,46	0,41	0,15		
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Kostnader ¹										
Förvaltningsavgift, % ²	1,45	1,45	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75		
Årlig avgift, %	1,79	1,94	2,27	2,35	2,36	2,37	2,35	2,44		
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	166,62	142,68	208,87	184,43	188,31	174,59	194,24	188,71		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	9,98	9,96	12,11	11,48	11,77	11,98	11,42	12,02		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Transaktionskostnader, kr	7 946 907	0,00	0,00	9 006	16 027	15 042	0,00	13 529		
Transaktionskostnader, %	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00		
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ³	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00		

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Förvaltningsavgiften sänktes 2020-02-01

3) Avser prestationsbaserad avgift

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 Aktie 2 är en aktiefond 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 eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2021 uppgick till 19,44 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 6 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. I normalfallet använder fonden derivat i liten utsträckning vilket påverkar fondens riskprofil i viss omfattning. Derivat användningen kan periodvis komma att variera. Under perioden använde fonden inga OTC-derivat.

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

	Not	2021	2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		44 843	-
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-5 876	-
Värdeförändring på fondandelar		1 130 285	637 344
Övriga intäkter	1	17 462	20 574
Ränteintäkter		-	23
Valutakursvinster och -förluster netto		7 874	-4 844
Utdelningar		21 607	15 458
Summa intäkter och värdeförändring		1 216 195	668 555
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-98 715	-79 967
- varav ersättning till fondbolaget		-98 715	-79 967
Räntekostnader		-345	-64
Övriga kostnader		-8 226	-346
Summa kostnader		-107 286	-80 377
Årets resultat		1 108 909	588 178
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara		6 694 690	-
Fondandelar		2 467	6 042 080
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	6 697 157	6 042 080
Bankmedel och övriga likvida medel		84 951	64 955
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 459	4 255
Summa tillgångar		6 784 566	6 111 291
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 658	-7 515
Övriga skulder		-457	-3 628
Summa skulder		-9 114	-11 143
Fondförmögenhet	3	6 775 452	6 100 147
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Aktie 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Överlåtbara värdepapper</u>			
Material		306 974	4,53
BALL, USA, USD	194 132	169 047	2,49
KONINKLIJKE DSM NV, Nederländerna, EUR	67 684	137 928	2,04
Industri		152 952	2,26
EXPERIAN, Irland, GBP	344 232	152 952	2,26
Sällanköpsvaror		1 868 061	27,57
AMAZON COM, USA, USD	14 486	436 894	6,45
CTS EVENTIM AG & CO KGAA, Tyskland, EUR	119 915	79 431	1,17
ETSY INC, USA, USD	41 229	81 648	1,21
FARFETCH LTD - A, Storbritannien, USD	484 320	146 449	2,16
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, Frankrike, EUR	32 906	246 212	3,63
MEITUAN, Kina, HKD	338 400	88 472	1,31
MERCADOLIBRE INC, Argentina, USD	15 475	188 742	2,79
MONCLER SPA, Italien, EUR	279 929	184 443	2,72
NIKE, USA, USD	133 890	201 848	2,98
PELTON INTERA-A, USA, USD	65 359	21 141	0,31
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	51 688	192 781	2,85
Dagligvaror		213 641	3,15
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV, Italien, EUR	1 118 266	147 951	2,18
OCADO GROUP PLC, Storbritannien, GBP	320 000	65 690	0,97
Hälsövård		205 473	3,03
GUARDANT HEALTH INC, USA, USD	82 712	74 830	1,10
ILLUMINA INC, USA, USD	37 965	130 643	1,93
Finans		218 031	3,22
MASTERCARD INC-A, USA, USD	67 084	218 031	3,22
Informationsteknik		1 487 799	21,96
ALPHABET INC-CL C, USA, USD	15 705	411 049	6,07
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET, Brasilien, BRL	2 270 700	48 499	0,72
MEDIATEK INC, Taiwan, TWD	665 000	258 713	3,82
NVIDIA CORP, USA, USD	48 404	128 768	1,90
PAYPAL HOLDINGS, USA, USD	85 522	145 879	2,15
SHOPIFY INC - A USD, Kanada, USD	11 489	143 139	2,11
SUNNY OPTICAL TECH, Kina, HKD	444 600	127 170	1,88
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO, Taiwan, TWD	1 117 000	224 583	3,31
Kommunikationstjänst		1 707 222	25,20
ADEVINTA ASA, Norge, NOK	670 946	80 803	1,19
BILIBILI INC-SPONSORED ADR, Kina, USD	137 951	57 898	0,85
BUMBLE INC - A, USA, USD	300 674	92 088	1,36
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	78 592	93 765	1,38
FACEBOOK INC-A, USA, USD	71 931	218 839	3,23
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC, USA, USD	136 297	147 558	2,18
MATCH GROUP INC, USA, USD	116 400	139 241	2,06
NAVER CORP, Sydkorea, KRW	35 587	102 372	1,51
NETEASE INC - ADR, Kina, USD	154 107	141 874	2,09
SEA LTD - ADR, Singapore, USD	40 083	81 108	1,20
SNAP INC - A, USA, USD	298 150	126 832	1,87
TENCENT HOLDINGS LTD, Kina, HKD	311 100	164 834	2,43
T-MOBILE US INC, USA, USD	99 571	104 456	1,54

Navigera Aktie 2

WALT DISNEY ORD, USA, USD	111 030	155 554	2,30
Krafförsörjning		323 920	4,78
EDP RENOVAVEIS SA, Spanien, EUR	571 294	128 767	1,90
NEXTERA ENERGY INC, USA, USD	231 098	195 153	2,88
Fastighet		210 618	3,11
AMERICAN TOWER CORP, USA, USD	79 607	210 618	3,11
Fondandelar			
CLIENS SVERIGE FOKUS C	0	7	0
INVESCO PAN EURO FOCUS, Luxemburg, EUR	0	0	0
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	17	2 467	0,04
Summa överlåtbara värdepapper		6 694 690	98,81
Summa fondandelar		2 467	0,04
Summa värdepapper		6 697 157	98,84
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		78 295	1,16
Fondförmögenhet		6 775 452	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	6 100 147	5 786 808
Andelsutgivning	148 622	142 197
Andelsinlösen	-582 226	-417 036
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 108 909	588 178
Fondförmögenheten vid årets slut	6 775 452	6 100 147

Uppföljning av fondens hållbarhetsarbete

Navigera Aktie 2 tar hänsyn till icke-finansiella faktorer det vill säga miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG), då det kan vara ett värdefullt sätt att identifiera risk och avkastningsmöjligheter för våra investeringar. Som en del av strategins bottom-up investeringsprocess har Goldman Sachs Asset Management, som förvaltar fonden, länge analyserat och bedömt ESG faktorer, särskilt inom bolagsstyrning. På sådant sätt säkerställer fonden sitt starka fokus på kvalitet och långsiktighet samt att strategin vanligtvis avstår från industrier som till stor del betraktas som ohållbara. Goldman Sachs Asset Management tror inte att det finns en avvägning mellan starka ESG-egenskaper och avkastning, utan tvärtom, investeringsteamet försöker analysera ett företags ESG-praxis då det på ett meningsfullt sätt kan minska riskerna och förbättra avkastningen.

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

Fonden har ingen exponering mot energisektorn såsom gas eller kol då det tenderar att bestå av företag som inte är bra för miljön. Fonden har i stället valt att investera i företag som vi tror kommer ligga i framkant när det gäller att leverera hållbara lösningar, samtidigt som de matchar investeringsfilosofins krav på kvalitet och övertygande värderingar. Detta förklarar fondens övervikt i hållbar energi som kan hänföras till innehav inom förnybar energi som NextEra Energy (US) och EDP Renovavies (Portugal). Förvaltningen av Aktie 2 bygger på en tematisk inriktning med bolag som drar nytta av millenniegenerationens konsumtionsmönster. Eftersom den generationen efterfrågar hållbarhet och sätter press på företag att använda sig av mer koldioxidneutrala metoder, förväntar sig förvaltaren att NextEra och EDP med deras ledande positioner på sina respektive marknader kommer gynnas.

Fonden har valt bort

I mars 2021 införde strategin formella uteslutningar i sin screeningprocess och fonden har även höjt sin hållbarhetskategorisering till Artikel 8 enligt SFDR. Fonden utesluter företag med:

- Mer än 10 % intäktsexponering mot följande sektorer: Tobak, pornografi, fängelser i vinstdrivande syfte, produktion och handel med palmoilja, kol och civila skjutvapen.
- Mer än 1 % intäktsexponering mot arktisk olja och utvinning av oljesand.

- All exponering mot kärnvapen och kontroversiella vapen.

Fonden förvaltas genom en bottom-up investeringsstrategi och fokuserar främst på att bedöma det underliggande värdet av ett bolag och söker aktivt efter bolag som kan bidra med en hållbar avkastning. Företag som uppvisar lågt engagemang för miljön, svaga arbetsmetoder och dålig bolagsstyrning tenderar att visa en begränsad uppsida enligt förvaltartarens analysmodeller. För att utveckla investeringsprocessen har investeringsteamet integrerat väsentliga ESG-faktorer i investeringsbesluten, vilket har möjliggjort att det går att genomföra löpande övervakning av ESG-faktorer både på aktie och portföljnivå. Genom att använda Goldmans Sachs Asset Management proprietära portföljkonstruktion och riskverktyg är det lättare för investeringsteamet att analysera ESG-faktorer för strategin och simulera effekten av potentiella affärer. Den kan även mäta mått som exempelvis koldioxidintensitet på en löpande basis.

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

Under året har fonden beslutat att avyttra ett innehav baserat på redovisnings och styrningsproblematik. Fonden var investerad i en bank som tillhandahåller studielån och andra finansiella tjänster. Under 2021 kom det nyheter om bolaget och deras redovisningsmetoder inom bankverksamheten som skapade oro. Investeringsteamet beslutade att ta upp det med ledningen för att förstå det bakomliggande faktorerna och verksamhetens strategi framöver. Investeringsteamet var dock inte särskilt nöjda med ledningens förklaring och beslutade att sälja innehavet då man tappade tron på ledningen.

Fondbolaget har påverkat

Goldman Sachs som förvaltar fonden har ett globalt team som kombinerar expertis från deras dedikerade Global Stewardship Team samt olika investeringsteam. Fondbolaget tror att engagemang med ledningsgrupper är en viktig komponent i analysprocessen och är avgörande för investeringsbesluten. Det ger unika insikter om ledningen, affärsmodellen, finansiella resultat, strategi och framtida affärsutsikter. Goldmans investeringsteam genomför tusentals möten per år, inklusive besök hos företagen, kunder, leverantörer och konkurrenter. Under dessa möten diskuteras en rad frågor och problem för att verkligen försöka förstå verksamheten bättre. Engagemang med ledningsgrupper innehåller diskussioner relaterade till ESG frågor, men även andra frågor. Generellt sett är syftet med att engagera sig i ESG-frågor att samla information, bedöma ansvarsskyldighet och uppmuntra förändring genom att anta bästa praxis. Dessa möten kan också vara ett tillfälle att diskutera vikten av en hållbar affärsmodell.

Utöver den påverkan som genomförs av Goldmans olika investeringsteam runt om i världen fokuserar Global Stewardship-teamet på ett proaktivt, resultatbaserat engagemang i att försöka främja bästa praxis. Påverkan från Global Stewardship-teamet inkluderar brev som skickas till företagets ledning, personliga möten eller via telefonsamtal. Global Stewardship-teamet håller, följer och rapporterar om hundratals möten årligen.

Exempel på företag som fonden har påverkat under 2021:

Fonden är investerad i ett brasilianskt IT-företag som arbetar med att underlätta digitalisering och e-handelsmöjligheter för mindre företagskunder samt individer som startar eget företag i Brasilien. Innan investeringen hade fondbolagets Global Stewardship team haft kontakt med företaget angående ESG-frågor (inklusive rapportering) en dialog som företaget var väldigt öppna för. Dessutom har företaget ett starkt fokus på sociala frågor och höll i ett program som hette "Girls Who Code" under 2020, programmet fokuserar på att utveckla kvinnliga programmerare. Programmet hade ca. 1 000 registrerade, vilket var 310 % fler än föregående år. Utöver det positiva agerande från företaget att förbättra sin rapportering, har interaktionen med ledningen kring ESG-frågor också stärkt investeringsteamets övertygelse om ledningens kompetens att leda företaget framåt. Ledningens fokus på ESG-frågor och publicering av fristående ESG-rapportering är ett bevis på långsiktighet, vilket går hand i hand med fonden strategi.

Ett annat innehav i portföljen är ett amerikanskt bolag som verkar inom förnybar energi, där investeringsteamet har fått bolaget att öka sin klimatrelaterade rapportering. Företaget är ledande inom förnybar energiproduktion. Dock identifierade investeringsteamet att företaget inte avslöjar sin Scope 2-utsläppsdata. Det var Global Stewardship Teamet tillsammans med medlemmar inom investeringsteamet som hade samtal med företaget i oktober 2020 och uppmuntrade företaget om att redovisa dessa uppgifter. I sin senaste hållbarhetsrapport utökade företaget sin rapportering till att omfatta både Scope 2 och Scope 3 utsläpp. Fonden har även haft uppföljning med ledningen under september 2021 och diskuterat företagets nuvarande mål för utsläppsminskningar samt uppmuntrat att sätta ett långsiktig mål utöver det nuvarande målet som löper till 2025.

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

Aktivitetsgraden i fonden mäts genom måttet aktiv risk (eng. tracking error). Aktiv risk mäter hur fondens historiska avkastning 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. Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till relevant jämförelseindex. Fonden väljer ut de innehav som anses ha störst möjlighet att över tid uppnå en god riskjusterad avkastning relativt sitt jämförelseindex. Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex, som ändrades i september 2021, är MSCI ACWI Growth Index (Total Return Net) denominerat i SEK. Fonden hade tidigare ett sammansatt jämförelseindex som bestod av 70 procent MSCI AC World Net och 30 procent SIX Portfolio Return Index (SIXPRX). Fondbolaget bedömer att det nya jämförelseindexet bättre överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag, marknad samt avkastnings och riskprofil.

Eftersom jämförelseindexet är nytt sedan september 2021, har fonden därför ej historik för att beräkna 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 ersättningssystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

Samtliga belopp som anges nedan är exklusive pensionsavsättningar, och exklusive sociala avgifter.

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.		

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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 Aktie 2

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