

Halvårsredogörelse för

# **Dynamica 90 Global**

515602-3979

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0003655224
Fondens startår	2011-04-19
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 allokeringmodell. 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 affärsetik. Fonden har löpande kontakter med företag kring deras agerande gällande hållbarhetsperspektiv.

## Marknadens utveckling

Global tillväxt var fortsatt blandad under det första kvartalet av 2023 då det globala sentimentet för tillverkningsindustrin saktade ner medan efterfrågan på tjänster var fortsatt robust. Osäkerhet rådde inför utvecklingen av den europeiska energikrisen, taktiken på det kinesiska återöppnandet och vart inflationen skulle ta vägen. Divergens fortsatte i det andra kvartalet då ekonomisk data från USA och Japan var starka, medan dess kinesiska och europeiska motsvarigheter tappade momentum. Den amerikanska ekonomin drevs av stark konsumtion som ett resultat av en extremt tajt arbetsmarknad. Till och med framträdandet av en kris i regionala amerikanska banker samt oro över kommersiella fastigheter vägde endast tillfälligt negativt på tillväxtförväntningar och investerarsentimentet.

Den enda fokuspunkten för centralbanker var inflationen. Medan inflationstrycket mätt i KPI minskade i utvecklade ekonomier på grund av lägre mat- och energipriser, så var kärninflationen fortsatt envist stark. I USA så drevs inflationen för kärnvaror upp på grund av

## Utveckling index första halvåret 2023

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	11,29%	11,29%
OMXS30 TR	15,90%	15,90%
MSCI USA	16,84%	20,93%
MSCI Europe	11,12%	17,23%
MSCI China	-5,46%	-2,15%
MSCI Emerging Markets	4,89%	8,56%
MSCI Asia Pacific	3,02%	6,63%
MSCI World	15,09%	19,12%
MSCI AC World	13,93%	17,92%
OMRX T-bond	-0,64%	-0,64%
OMRX T-bill	1,32%	1,32%

## Valutor

	Utveckling 2023	Kurs 2023-06-30
EUR/SEK	5,47%	11,77
GBP/SEK	8,77%	13,71
USD/SEK	3,54%	10,79

högre priser på begagnade bilar och en stark inflation på tjänster. Positivare var det modesta fallet i inflation för skydd (shelter) som inkluderar bland annat hyror för hyresbostäder. Den Europeiska Centralbanken och Bank of England hade det allt tuffare som ett resultat av svagare tillväxt och högre kärninflation än i USA. Detta resulterade i att dessa centralbanker fortsatte räntehöjningscykeln, dock i olika takt. I Asien så fortsatte de kinesiska och japanska centralbankerna sin duvaktig penningpolitik. Sammanfattningsvis så är hållningen för monetär policy fortsatt divergent mellan väst och öst.

Oro över de amerikanska och europeiska banksektorerna tog rampljuset, men snabba ingripanden av beslutsfattare lugnade investerarsentimentet. Krisen runt det amerikanska budgettaket bidrog till en kort period av ökad volatilitet, men en snabb lösning på problemet lugnade investerare.

Aktier på utvecklade marknader (MSCI World SEK) bibehöll sitt starka momentum från 2022 med en uppgång på 19,12 % under första halvåret 2023. Aktier på tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets SEK) steg med 8,56 % under samma period. Inom utvecklade marknader så presterade japanska aktier (TOPIX) bäst och steg 15 % under det andra kvartalet och 22 % totalt under det första halvåret av 2023. Den starka prestationen kan attribueras till tillmötesgående penningpolitik, relativt hälsosam tillväxt och en svagare japansk Yen. Amerikanska aktier (MSCI USA SEK) och aktier inom euroområdet (MSCI Europe SEK) steg 20,93 % och 17,32 % respektive under årets första halva. Den starka prestationen för amerikanska aktier drevs fortsatt av en kraftig uppgång inom Teknologi- och Sällanköpssektorn. Inom svenska aktier så steg SIX PRX 11,29 % och OMXS30 TR SEK 15,90 % under perioden. Inom statsobligationer så steg den 10-åriga brittiska räntan med 90 punkter till 4,3 % under det andra kvartalet, drivet av stark lönetillväxt och kärminflation samt en räntehöjning på 75 bps från Bank of England.

Inom valutor så steg den amerikanska dollarn med 0,5 % under det andra kvartalet. Dock åtföljdes den modesta utvecklingen för valutan med en betydande spridning i utvecklingen mot olika valutor. Å ena sidan försvagades japansk och kinesisk Yen 8 % och 5 % respektive mot dollarn på grund av en större skillnad i räntor, samt duvaktiga centralbanker i de asiatiska länderna. Å andra sidan så förstärktes den mexikanska peson, det brittiska pundet och den kanadensiska dollarn med 5 %, 3 % och 2 % respektive mot den amerikanska dollarn under det andra kvartalet. Den svenska kronan hade en svag utveckling under årets första halva på grund av bland annat fortsatt hög inflation och fortsatt lågt förtroende för Riksbankens agerande. Kronan försvagades med 5,47 %, 8,77 % och 3,54 % mot euron, det brittiska pundet och den amerikanska dollarn respektive.

Sammanfattningsvis så har inte den på förhand mycket förväntade tillväxtnedgången i USA materialiserats. Krisen bland amerikanska regionala banker påverkade inte andra delar av ekonomin och krisen runt det amerikanska skuldtaket löstes i god tid. Detta resulterade i att räntor straffades medan aktier gynnades. Framåtblickande så förutser investerare och beslutsfattare att inflationen modereras under andra delen av 2023. Dessutom så kommer den

amerikanska arbetsmarknaden fortsatt vara ett viktigt område, där investerare kommer leta efter svagheter som ett tecken på en kommande recession.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde steg under perioden med 4,34 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) steg med 1,32 procent och världsindex MSCI World All Country Total Return steg med 13,9 procent (i USD) under samma period.

Fondförmögenheten minskade från 2,30 miljarder kronor vid årets början till 2,14 miljarder kronor vid periodens slut.

### Kommentarer till resultatet

Fonden inledde året med 49 procent exponering mot aktier under början av året, varefter exponeringen mot aktiemarknaden utökades till över 60 procent. Diversifiering i ränteexponeringen utökades med ytterligare två fonder, Öhman Kort Ränta samt Danske Kort Ränta. Vid utgången av juni var aktievikten ca 67 procent och 33 procent i korträntefonder och kassa. Den maximala nedgångsrisken vid halvårsskifte var 12,3 procent.

Skyddsnivån i fonden har förändrats vid två tillfällen under halvåret, senast den 22 maj. Den aktuella skyddsnivån vid halvårsskiftet ligger på 111,3 och gäller fram till den 21 augusti 2023, om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

Momentumfaktorn samt hållbarhetsfaktorn var svaga under halvåret, marknaden var främst driven av volatilitet och tillväxtfaktorer. Sektormässig påverkan på fonden positivt av IT-sektorn samt sällanköpsvaror emedan fastighetssektorn påverkade fonden mestadels negativt. De fem mest positivt bidragande innehaven under perioden var Applied Materials (USA), Yadea Group (Kina), Nvidia (USA), Trane Technologies (USA) samt SAP (Tyskland). De fem innehav som bidrog negativt i fondens aktiekorg var Schwab (USA), City Development (Singapore), Target (USA), Infosys (Indien) samt Halliburton (USA).

## Dynamica 90 Global

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>												
Fondförmögenhet, Mkr	2 133,5	2 301,9	2 481,6	3 484,9	4 569,9	4 458	4 846,2	4804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2	285,1
Andelsvärde, kr	126,88	121,60	128,79	122,67	131,78	122,34	123,26	123,32	116,93	116,93	104,96	92,44
Antal utestående andelar, 1000-tal	16 815	18 931	22 064	28 410	34 678	36 441	39 317	38 962	23 727	23 727	11 168	3 084
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08
Totalavkastning, %	4,34	-5,59	4,99	-6,91	7,72	-0,75	-0,05	5,84	-0,35	11,41	13,55	-0,93

### Balansräkning, tkr

	Not	2023-06-30	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 441 880	1 112 176
Fondandelar		582 967	753 808
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 024 847	1 866 985
Bankmedel och övriga likvida medel		111 086	438 333
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 471	944
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 139 403</b>	<b>2 306 262</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 257	-3 508
Övriga skulder		-2 625	-837
<b>Summa skulder</b>		<b>-5 882</b>	<b>-4 345</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1, 2	<b>2 133 521</b>	<b>2 301 917</b>
<b>Poster inom linjen</b>		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>Energi</b>		<b>64 946</b>	<b>3,04</b>
BAKER HUGHES CO, USA, USD	31 825	10 850	0,51
HALLIBURTON CO, USA, USD	152 031	54 096	2,54
<b>Industri</b>		<b>204 049</b>	<b>9,56</b>
AZBIL, JAPAN, JPY	100 300	33 981	1,59
DEERE & CO, USA, USD	6 783	29 643	1,39
OMRON CORP, JAPAN, JPY	9 400	6 163	0,29
TRANE TECHNOLOGIES, Irland, USD	31 588	65 162	3,05
WOLTERS KLUWER, Nederländerna, EUR	4 524	6 193	0,29
XYLEM, USA, USD	51 789	62 907	2,95
<b>Material</b>		<b>51 427</b>	<b>2,41</b>
ECOLAB, USA, USD	3 222	6 488	0,3
JOHNSON MATTHEW, Storbritannien, GBP	150 026	35 879	1,68
WHEATON PRECIOUS META, Kanada, CAD	19 450	9 060	0,42
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>243 845</b>	<b>11,43</b>
CITY DEVELOPMENTS, Singapore, SGD	685 800	36 762	1,72
HASBRO, USA, USD	6 704	4 683	0,22
HOME DEPOT, USA, USD	1 626	5 448	0,26
SEKISUI HOUSE, Japan, JPY	198 100	43 037	2,02
TARGET, USA, USD	30 348	43 174	2,02
TJX COMPANIES INC, USA, USD	71 578	65 459	3,07
YADEA GROUP HOLD, Kina, HKD	1 846 000	45 281	2,12
<b>Dagligvaror</b>		<b>84 489</b>	<b>3,96</b>
CLOROX, USA, USD	3 676	6 306	0,30
COLGATE-PALM, USA, USD	6 701	5 568	0,26
GENERAL MILLS, USA, USD	61 357	50 758	2,38
PEPSICO INC, USA, USD	2 861	5 715	0,27
UNILEVER PLC EUR, Storbritannien, EUR	28 744	16 142	0,76
<b>Hälsovård</b>		<b>183 163</b>	<b>8,59</b>
AMGEN INC, USA, USD	2 019	4 834	0,23
BIOGEN, USA, USD	17 927	55 077	2,58
DANAHER CORP, USA, USD	17 221	44 578	2,09
EDWARDS LIFESCIENCES, USA, USD	7 684	7 818	0,37
ELEVANCE HELATH INC, USA, USD	990	4 744	0,22
GILEAD SCIENCES, USA, USD	71 913	59 778	2,80
HOLOGIC INC, USD, USD	7 252	6 333	0,30
<b>Finans</b>		<b>173 161</b>	<b>8,12</b>
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	320 200	34 864	1,63
AXA, Frankrike, EUR	155 580	49 490	2,32
DEUTSCHE BOERSE, Tyskland, EUR	27 380	54 449	2,55
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA-H, Kina, HKD	966 000	5 558	0,26
NATIONAL BANK OF CANADA, Kanda, CAD	7 087	5 695	0,27
SCHWAB CHARLES CORP, USA, USD	37 796	23 106	1,08
<b>Informationsteknik</b>		<b>305 781</b>	<b>14,33</b>
ADOBE INC, USA, USD	1 601	8 444	0,40
ADVANCED MICRO DEVICES, USA, USD	7 911	9 719	0,46
APPLIED MATERIALS, USA, USD	55 972	87 258	4,09
AUTODESK, USA, USD	23 740	52 391	2,46
AUTOMATIC DATA PROC, USA, USD	20 356	48 256	2,26
DASAULT SYSTEMS, Frankrike, EUR	13 301	6 360	0,30
INFOSYS LTD - SP ADR, USA, USD	271 000	46 971	2,20

## Dynamica 90 Global

NVIDIA CORP, USA, USD	3 829	17 470	0,82
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	19 612	28 911	1,36
<b>Kommunikationsteknik</b>		<b>95 214</b>	<b>4,46</b>
ELECTRONICS ARTS, USA, USD	37 800	52 879	2,48
INTERPUBLIC GROUP, USA, USD	101 740	42 335	1,98
<b>Krafförsörjning</b>		<b>31 173</b>	<b>1,46</b>
ACCIONA, SPANIEN, EUR	2 560	4 683	0,22
MERIDIAN ENERGY, Nya zeeland, NZD	711 686	26 391	1,24
<b>Fastighet</b>		<b>4 731</b>	<b>0,22</b>
COVIVIO, Frankrike, EUR	9 309	4 731	0,22
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>1 441 880</b>	<b>67,58</b>
<b>Fondandelar</b>		<b>582 967</b>	<b><u>27,32</u></b>
STOREBRAND KORTRÄNTA	2 406 067	290 359	13,61
ÖHMAN KORTRÄNTA	3 061 390	292 608	13,71
<b>Summa fondandelar</b>		<b>582 967</b>	<b>27,32</b>
<b>Summa Värdepapper</b>		<b>2 024 847</b>	<b>94,91</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b><u>108,675</u></b>	<b><u>5,09</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b><u>2 133 521</u></b>	<b>100,00</b>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	2 301 917	2 841 621
Andelsutgivning	20 643	62 231
Andelsinlösen	-280 349	-445 228
Årets resultat enligt resultaträkning	91 310	-156 708
Fondförmögenhet vid årets slut	2 133 521	2 301 917

### 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 33 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 eftersträlvade 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 årsskiftet 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 OTCderivat. 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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2023.

### Tilläggsupplysningar

#### Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt Lag (2013:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de riktlinjer 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

#### 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 2023

Navigera AB

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör