



Årsberättelse för

Global Sustainable Leaders A

515603-1584

Perioden

2021-04-29 – 2021-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0015837687
Fondens startår	2021
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI World NTR (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Lars Toff, Fredrik Martinsson

Placeringsinriktning

Global Sustainable Leaders är en global aktiefond vars 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 för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen.

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 aktiemarknaden. Högst 10 procent av fondens medel får placeras i fondandelar. Fondens målsättning är att långsiktigt, över en treårsperiod, överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World NTR (SEK).

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

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

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". 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 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 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

Fonden startade den 29 april 2021. Fondens andelsvärde har sedan fondens start gått upp med 25,91 procent. Under samma period gick dess jämförelseindex upp 19,08%, vilket utgörs av MSCI World NTR (SEK).

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 474 miljoner kronor.

Kommentarer till fondens utveckling

Global Sustainable lanserades den 29 april 2021 och har sedan lansering till årets slut haft en total avkastning på 25,91 procent för perioden. Sett till sektor var exponeringen mot teknologi den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning som uppgick till 26,17 procent.

Starkaste bidragarna inom sektorn var fondens innehav i NVIDIA Corp och Intuit Inc som hade en avkastning på 96,1 procent respektive 56,4 procent för perioden. Dessa var även det innehav som presterade starkast för fonden under året men även exponeringen mot hälsovård bidrog. Den största positionen inom sektorn var innehavet i Novo Nordisk A/S ökade med 53,8 procent för perioden.

Global Sustainable Leaders A

Det innehav som gick sämst under året var Pearson PLC, Amgen Inc och Autodesk Inc. Pearson PLC backade med 27,2 procent och bidrog negativt med 0,28 procent till fondens totala avkastning för perioden. Amgen Inc och Autodesk Inc backade med 15,1 procent respektive 3,67 procent.

Nyckeltal	2021
Utveckling	
Fondförmögenhet, Mkr	474,4
Andelsvärde, kr	125,91
Antal utestående andelar, 1000-tal	3 767,66
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning per år, % ¹	25,91
Avkastning jämförelseindex, %	19,08
Genomsnittlig årsavkastning	
2 år, %	-
Sedan fondens start 2021-04-29, %	25,91
Riskmått	
Totalrisk (2år) ²	-
Omsättningshastighet	
Omsättningshastighet, ggr ²	-
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	-
Kostnader⁴	
Förvaltningsavgift, %	1,35
Årlig avgift, % ²	0,00
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr, kr ²	0
- löpande sparande 100 kr per månad, kr ²	0
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0
Transaktionskostnader, kr	106 161
Transaktionskostnader, %	0,00
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ⁵	-

¹ Avser perioden 2021-04-29 – 2021-12-31

² Fonden startade 2021-04-29 och saknar nödvändig historik

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.

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. Eftersom fonden har mindre än 24-månaders historik redovisas ej siffra för standardavvikelse för 2021. 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. 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

	2021-04-29 – 2021-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	30 781
Övriga intäkter	68
Utdelningar	974
Valutakursvinter och -förluster netto	-44
Summa intäkter och värdeförändring	31 779
Kostnader	
Förvaltningskostnader	-1 131
- varav ersättning till fondbolaget	-1 131
Räntekostnader	-12
Övriga kostnader	-126
Summa kostnader	-1 270
Årets resultat	30 510

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		473 931
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	473 931
Bankmedel och övriga likvida medel		26 984
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		465
Övriga tillgångar	2	4 531
Summa tillgångar		505 911
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-524
Övriga skulder		-30 987
Summa skulder		-31 511
Fondförmögenhet	1,3	474 400
Poster inom linjen		Inga

Global Sustainable Leaders A

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Överlåtbara värdepapper*1			
Energi		8 964	1,89
BAKER HUGHES CO, USA, USD	26 656	5 801	1,22
KONINKLIJKE VOPAK, Nederländerna, EUR	1 290	409	0,09
NESTE, Finland, EUR	5 913	2 639	0,56
WORLEY, Australien, AUD	1 648	115	0,02
Material		15 348	3,24
AKZO NOBEL, Nederländerna, EUR	2 150	2 135	0,45
ECOLAB, USA, USD	1 377	2 922	0,62
GIVAUDAN 'N', Schweiz, CHF	64	3 041	0,64
JOHNSON MATTHEY, Storbritannien, GBP	124	31	0,01
NITTO DENKO, Japan, JPY	600	419	0,09
NOVOZYMES B, Danmark, DKK	4 642	3 451	0,73
SHERWIN-WILLIAMS, USA, USD	764	2 434	0,51
WHEATON PRECIOUS METALS, Kanada, CAD	2 358	916	0,19
Industri		46 381	9,78
BRAMBLES, Australien, AUD	6 544	457	0,10
EXPEDITOR INTL, OF WASH., USA, USD	3 506	4 259	0,90
OMRON CORP, Japan, JPY	400	360	0,08
RECRUIT HOLDINGS CO LTD, Japan, JPY	13 800	7 561	1,59
RELX, Storbritannien, GBP	15 932	4 682	0,99
RITCHIE BROS, AUCTIONEERS (NYS), Kanada, USD	142	79	0,02
ROBERT HALF INTL., USA, USD	3 133	3 160	0,67
SCHNEIDER ELECTRIC, Frankrike, EUR	2 703	4 798	1,01
THOMSON REUTERS (NYS), Kanada, USD	3 295	3 565	0,75
TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS, Australien, AUD	6 337	576	0,12
VERISK ANALYTICS CL, A, USA, USD	3 262	6 749	1,42
VESTAS WIND SYSTEMS, Danmark, DKK	1 737	481	0,10
WOLTERS KLUWER, Nederländerna, EUR	2 625	2 799	0,59
WW GRAINGER, USA, USD	368	1 725	0,36
XYLEM, USA, USD	4 730	5 131	1,08
Sällanköpsvaror		40 127	8,46
BARRATT DEVELOPMENTS, Storbritannien, GBP	61 614	5 638	1,19
BERKELEY GROUP HDG., Storbritannien, GBP	7 463	4 360	0,92
BEST BUY, USA, USD	4 043	3 715	0,78
BURBERRY GROUP, Storbritannien, GBP	7 815	1 738	0,37
EBAY, USA, USD	5 453	3 280	0,69
HASBRO, USA, USD	1 200	1 105	0,23
HOME DEPOT, USA, USD	4 115	15 447	3,26
SEKISUI HOUSE, Japan, JPY	1 900	369	0,08
SONY, Japan, JPY	2 200	2 503	0,53
THULE GROUP	3 600	1 973	0,42
Dagligvaror		27 554	5,81
CLOROX, USA, USD	1 512	2 385	0,50
COLGATE-PALM., USA, USD	14 038	10 836	2,28
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	8 157	4 028	0,85
KIMBERLY-CLARK, USA, USD	3 057	3 952	0,83
LAWSON, Japan, JPY	2 300	985	0,21
L'OREAL, Frankrike, EUR	1 251	5 368	1,13
Hälsovård		73 484	15,49
AGILENT TECHS., USA, USD	1 754	2 533	0,53

Global Sustainable Leaders A

COCHLEAR, Australien, AUD	565	803	0,17
EDWARDS LIFESCIENCES, USA, USD	19 472	22 817	4,81
GILEAD SCIENCES, USA, USD	5 868	3 854	0,81
HOLOGIC, USA, USD	4 749	3 289	0,69
ILLUMINA INC, USA, USD	1 684	5 795	1,22
INSULET, USA, USD	305	734	0,15
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	16 696	16 981	3,58
QIAGEN, Nederländerna, USD	6 568	3 302	0,70
SONOVA N, Schweiz, CHF	272	965	0,20
SYMEX, Japan, JPY	2 600	3 177	0,67
WATERS, USA, USD	1 208	4 071	0,86
VERTEX PHARMS., USA, USD	2 599	5 162	1,09
Finans		70 009	14,76
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	52 400	4 777	1,01
ASX, Australien, AUD	1 509	921	0,19
AVIVA, Storbritannien, GBP	27 647	1 388	0,29
AXA, Frankrike, EUR	19 679	5 303	1,12
BK, OF NOVA SCOTIA, Kanada, CAD	5 580	3 574	0,75
BROOKFIELD ASSET MAN,'A' (NYS), Kanada, USD	9 794	5 349	1,13
CHALLENGER, Australien, AUD	3 115	134	0,03
DBS GROUP HLDGS, Singapore, SGD	7 854	1 721	0,36
INVESCO, Bermuda, USD	1 131	235	0,05
KBC GROUP, Belgien, EUR	3 965	3 079	0,65
MARSH & MCLENNAN, USA, USD	3 480	5 471	1,15
MOODY'S, USA, USD	1 479	5 225	1,10
NORTHERN TRUST, USA, USD	361	391	0,08
SCHRODERS, Storbritannien, GBP	4 124	1 796	0,38
SUN LIFE FINL., Kanada, CAD	8 384	4 223	0,89
SWISS RE, Schweiz, CHF	8 242	7 377	1,55
T ROWE PRICE GROUP, USA, USD	2 703	4 808	1,01
TORONTO-DOMINION BANK, Kanada, CAD	20 520	14 235	3,00
Informationsteknik		142 115	29,96
ADOBE INC, USA, USD	4 380	22 466	4,74
APPLIED MATERIALS, USA, USD	13 274	18 894	3,98
ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR	465	3 382	0,71
AUTODESK, USA, USD	2 369	6 025	1,27
AUTOMATIC DATA PROC., USA, USD	10 515	23 452	4,94
FIRST SOLAR INC, USA, USD	157	124	0,03
INTUIT, USA, USD	3 584	20 852	4,40
LAM RESEARCH, USA, USD	179	1 164	0,25
NOMURA RESEARCH INST., Japan, JPY	2 500	970	0,20
NVIDIA CORP, USA, USD	9 081	24 158	5,09
SALESFORCE.COM, USA, USD	341	784	0,17
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	3 671	4 719	0,99
TEXAS INSTRUMENTS, USA, USD	3 718	6 338	1,34
TOKYO ELECTRON LTD, Japan, JPY	800	4 167	0,88
VMWARE A, USA, USD	4 408	4 620	0,97
Kommunikationstjänst		28 117	5,93
BCE, Kanada, CAD	7 359	3 464	0,73
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	4 524	5 397	1,14
INTERPUBLIC GROUP, USA, USD	2 686	910	0,19
KDDI CORP, Japan, JPY	6 700	1 770	0,37
PEARSON, Storbritannien, GBP	42 431	3 183	0,67
ROGERS COMMS,'B', Kanada, CAD	8 653	3 728	0,79
TELE2 B	7 724	997	0,21
TELUS, Kanada, CAD	40 669	8 666	1,83
Kraftförsörjning		8 765	1,85
ACCIONA, Spanien, EUR	199	344	0,07
EDP RENOVAVES SA, Spanien, EUR	12 746	2 873	0,61
HYDRO ONE, Kanada, CAD	18 167	4 277	0,90
MERIDIAN ENERGY, Nya Zeeland, NZD	42 324	1 271	0,27
Fastighet		13 069	2,75

Global Sustainable Leaders A

CBRE GROUP CLASS A, USA, USD	1 702	1 671	0,35
PROLOGIS REIT, USA, USD	4 275	6 510	1,37
COVIVIO, Frankrike, EUR	3 083	2 291	0,48
MIRVAC GROUP STAPLED UNITS, Australien, AUD	135 802	2 597	0,55
Summa Överlåtbara värdepapper		473 931	99,90
Summa värdepapper		473 931	99,90
Övriga tillgångar och skulder		469	0,10
Fondförmögenhet		474 400	100,00

Not 2 Övriga tillgångar, tkr

2021	
Ej likviderade sålda värdepapper	4 531 049
Summa	4 531 049

Not 3 Förändring fondförmögenhet, tkr

2021	
Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	450 153
Andelsinlösen	-6 263
Årets resultat enligt resultaträkning	30 510
Fondförmögenhet vid årets slut	474 400

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Global Sustainable Leaders lanserades 29e april 2021 och förvaltas enligt en hållbarhetsmodell - The Sustainability Cube™ - som genomsyrar hela förvaltningsprocessen. Hållbarhetsmodellen utgår från hur bra bolag är på att reducera sina utsläpp av växthusgaser, hur väl de främjar FN:s 17 hållbarhetsmål och om de är ledare inom sina respektive sektorer enligt en ESG-ranking. Endast bolag som rankar högt utifrån ovan nämnda hållbarhetsaspekter erhåller en hög samlad ranking och väljs in i fonden.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomi 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 taxonomi.

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

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-taxonomi. 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 väljer de 10 % bästa hållbarhetsbolagen inom varje region och bransch, 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. Exempel på företag som har valts in i fonden under 2021 på grund av sina överlägsna hållbarhetsegenskaper (jämfört med konkurrenter) är:

Neste

Neste som är ett oljeraffinerings företag som för närvarande genomgår en hållbar förändring, med flyttat fokus till förnybara och cirkulära lösningar och med målet att vara koldioxidneutralt till 2035. Företagets koldioxidavtryck är för närvarande bland de 25 % lägsta i sin bransch. Men det är företagets fokus på grön innovation och ambitiösa mål för koldioxidminskning som verkligen får dem att sticka ut – på detta område är de bland de 5 % bästa i sin bransch. Neste är ett exempel på ett företag i portföljen med en solid hållbarhetsranking (topp 33 %) jämfört med det totala investeringsuniversumet (inklusive alla sektorer), men ett hållbarhetsbolag i topp (1 %) inom energisektorn.

First Solar

Ett annat bolag som Global Sustainable Leaders har valt att ta in är First Solar, som är en amerikansk tillverkare av solpaneler. Företaget är väldigt anpassat till FN:s globala mål, särskilt mål 7 (Hållbar energi), mål 9 (hållbar industri, innovationer och infrastruktur), mål 12 (hållbar konsumtion och produktion) och mål 13 (bekämpa klimatförändringarna). Det hårda arbetet First Solar gör med de globala målen, återspeglas också i företagets SDG-sentimentpoäng, som mäter SDG-relaterad mediabevakning från icke-statliga organisationer, finansiella medier och institutioner inom forskning.

Fonden har valt bort

Fonden exkluderar företag som är verksamma inom följande branscher: tobak, termisk kolbrytning, kärnvapen, utvinning av oljesand, pornografi, kontroversiella vapen och arktisk borring.

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. Förvaltaren granskar listan över uteslutna branscher kvartalsvis.

Dessutom investerar inte fonden i företag som avsiktligt och upprepade gånger bryter mot regler som fastställts av nationella myndigheter på de marknader där företaget är verksamt. Fonden investerar inte i specifika värdepapper, inklusive statskuldpaper, som omfattas av EU eller FN-sanktioner. För att minska risken att investera i värdepapper där penningtvätt, mutor, finansiering av terrorism och skattefusk bedöms vara acceptabla, investerar inte fonden i värdepapper utgivna av stater eller företag med hemvist i sådana länder.

I slutet av 2021 resulterade ovanstående uteslutningskriterier i att 69 företag valdes bort, och uteslöts från investeringsuniversumet.

Swedish Match

Swedish Match har starka hållbarhetspoäng poäng inom klimatövergången, med ett väldigt stark governance (styrning), men ett lågt poäng inom produktanpassning som leder till ett totalt hållbarhetsresultat som gör att de är topp 16 % i sin bransch. Swedish match är därför ett exempel på ett företag som potentiellt kunde ha valts ut till fonden (ifall de hade förbättrat sina poäng från 16 % till 10 %), men som uteslöts på grund av sin tobaksproduktion.

Fondbolaget har påverkat

Fonden lanserades den 29e april 2021 med 20 miljoner SEK och vid årets slut hade fonden nått ett värde på 450 miljoner SEK. Tröskeln överskreds för första gången för fondens största innehav i slutet av december. Tröskeln har fastställts av Qblue (förvaltarens) hållbarhetskommitté och är för nuvarande 2 miljoner euro. Detta leder till att förvaltarna inte har varit med i någon bolagsstämma under 2021.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Att bedöma ett företags hållbarhetsegenskaper är en svår övning. Relevant hållbarhets data är ofta ofullständig, och ny information och data dyker ständigt upp. Med detta sagt är Qblues hållbarhetspoängmetodik ständigt under en pågående utveckling. Under 2021 utvecklades ett nytt poängsystem för att mäta innovation kopplat till FN:s SDGs.

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en mörkgrön, artikel 9, fond enligt EU:s Disclosuresförordning. Ytterligare information enligt reglerna och fondens hållbarhetsprofil finns att läsa i informationsbroschyren.

Navigatoras hållbarhetsarbete rapporteras löpande till styrelsen i fondbolaget och följs upp årligen av risk- och compliancefunktionen.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktiefond som placerar globalt i 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, över en treårsperiod, överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World NTR, som följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på aktiemarknaden i utvecklade länder. Fondbolaget bedömer att jämförelseindexet överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag, marknad samt avkastnings och riskprofil.

Fonden startade 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 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 (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.

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