



Årsberättelse för

# **Navigera Aktie 1**

515602-2336

Perioden

2021-01-01 – 2021-12-31

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278770
Fondens startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Aktie 1 är en fondandelsfond vars medel i huvudsak placeras i aktiemarknaden. 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. För placeringar i aktiemarknaden gäller normalt sett följande ramar. Upp till 35 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot den svenska aktiemarknaden. Upp till 75 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot globala aktiemarknader, inklusive tillväxtmarknader. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring.

### 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 vit 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

	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%

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 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 fröthetsveckan, 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 26,82 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 14,8 miljarder kronor vid årets början till 18,5 miljarder kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till resultatet**

Nordamerika var sett till region den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning och uppgick till 26,82 procent under året. Både Edgewood US Select Growth och Conventum Lyrical US Value slog sina jämförelseindex med en avkastning på 30,7 procent respektive 33,43 procent för året. Vilket var en stark bidragande faktor bakom regionens totala avkastning. Även Sverige som region var en tydlig bidragsgivare till fondens totala avkastning för året där Carnegie Sverigefond och Cliens Sverige Fokus avkastade 27,48 procent respektive 22,57 procent.

Asien var den region som bidrog minst till fondens totala avkastning men även den regionen hade en positiv avkastning för året. Stonehorn Asia Fund avkastade 12,42 procent under 2021, vilket dock var bättre än jämförelseindex.

Under året inleddes ett samarbete med det globala förvaltningshuset Goldman Sachs Asset Management, vilket ledde till en rad förändringar gällande innehav i portföljen som skedde under september. De fonder som utgjorde den totala globala exponeringen såldes och nya investeringar gjordes i sex andra fonder. De fem globala fonder som valdes in i fonden var GS Multi-Manager Global Equity, GS Global Small Cap CORE Equity Portfolio, GS Global CORE Equity Portfolio, GS Global Equity Partners ESG Portfolio och SS World ESG Screened Index Fund. Gällande exponering mot tillväxtmarknader investerade fonden i GS Emerging Markets Equity Portfolio. Även för Sverigedelen gjordes några förändringar där vi valde att avyttra Öhman Småbolagsfond och majoriteten av innehavet

## Navigera Aktie 1

i KEEL Longhorn för att skifta in i en ny fond vid namnet Swedish Sustainable Leaders. Samtidigt ökades innehaven i Carnegie Sverigefond och Cliens Sverige Fokus. Aktiviteten i portföljen har därmed varit betydligt högre jämfört med tidigare år.

Nyckeltal	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>										
Fondförmögenhet, Mkr	18 527,8	14 796,0	13 369,0	10 523,8	11 618,8	8 696,1	7 530,4	6 895,7	5 808,7	4 305,9
Andelsvärde, kr	381,64	300,92	268,06	204,81	219,50	195,96	177,88	163,67	135,16	111,17
Antal utestående andelar, 1000-tal	48 548	49 169	49 873	51 383	52 933	44 378	42 333	42 131	42 975	38 732
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,05
Totalavkastning per år, %	26,82	12,26	30,88	-6,69	11,98	10,16	8,68	21,09	21,58	12,37
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
2 år, %	19,32	21,21	10,51	2,23	11,15	9,42	14,72	21,33		
5 år, %	14,26	11,09	10,36	8,67	14,60	14,65	9,15	10,01		
<b>Riskmått</b>										
Totalrisk (2 år), %	17,88	19,47	15,79	13,73	11,27	15,77	13,73	6,80		
<b>Omsättningshastighet</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,99	0,15	0,24	0,06	0,30	0,44	0,30	0,10		
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>Kostnader <sup>1</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75		
Årlig avgift, %	2,10	2,25	2,28	2,36	2,36	2,37	2,33	2,44		
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	202,81	171,70	209,22	184,34	188,15	174,46	194,21	188,86		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,23	12,03	12,13	11,46	11,77	11,98	11,42	12,03		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Transaktionskostnader, kr	4 786 929	0	155 788	10 002	33 576	24 584	0	15 518		
Transaktionskostnader, %	0,00	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, % <sup>2</sup>	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) 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 1 är en fondandelsfond 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 eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7 - 20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2021 uppgick till 17,88 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

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.

## Resultaträkning, tkr

	Not	2021	2020
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		17 556	-
Värdeförändring på fondandelar		4 144 951	1 757 946
Ränteintäkter		-	49
Valutakursvinster och -förluster netto		8 301	-5 033
Övriga intäkter	1	51 562	45 295
Utdelningar		44 837	36 701
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>4 267 207</b>	<b>1 834 958</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-299 349	-227 193
- varav ersättning till fondbolaget		-299 349	-227 193
Räntekostnader		-1 004	-172
Övriga kostnader		-5 440	-817
<b>Summa kostnader</b>		<b>-305 793</b>	<b>-228 182</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>3 961 413</b>	<b>1 606 776</b>
Not 1 Övriga intäkter avser till störst del erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

## Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		18 160 007	14 650 542
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	18 160 007	14 650 542
Bankmedel och övriga likvida medel *		396 582	160 261
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 475	10 319
Övriga tillgångar		0	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>18 564 064</b>	<b>14 821 123</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-26 912	-21 907
Övriga skulder		-9 366	-3 219
<b>Summa skulder</b>		<b>-36 278</b>	<b>-25 126</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>18 527 786</b>	<b>14 795 997</b>
<b>Poster inom linjen</b>		9 180	Inga
* 2,31% utav likvida medel härrör av ställda säkerheter			

## Navigera Aktie 1

### Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga derivatinstrument</u></b>			
MSCI EMGMKT MAR22, USA, USD	56	0	0,00
MSCI EAFE MAR22, USA, USD	59	0	0,00
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Carnegie Sverigefond	443 103	1 933 844	10,44
Clients Sverige Fokus C	5 623 495	2 232 190	12,05
GS EMRG MKT EQ PTF-IO ACC, LUXEMBURG	17 679 533	1 738 252	9,38
GS GLB CORE EQ PORT-IO SNAP , LUXEMBURG	19 664 862	2 126 165	11,48
GS GLBL SMCAP CORE EQ-IO SEK, LUXEMBURG	13 044 464	1 396 019	7,53
GS GLOBAL EQ PART PT-IO ACC, LUXEMBURG	19 524 415	2 117 032	11,43
GS MULTI MANAGER GL-EQ-IO SEK, LUXEMBURG	31 221 612	3 779 688	20,40
KEEL CAPITAL C1 NORD, LUXEMBURG	37	5 287	0,03
SS WLD ESG SCR I EQ F-IO SEK, LUXEMBURG	13 283 156	1 436 526	7,75
Swedish Sustainable Leaders A	7 310 734	1 395 005	7,53
<b>Summa fondandelar</b>		<b>18 160 007</b>	<b>98,01</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>18 160 007</b>	<b>98,01</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>367 779</b>	<b>1,99</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>18 527 786</b>	<b>100,0</b>

### Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	14 795 997	13 368 965
Andelsutgivning	1 318 731	908 184
Andelsinlösen	-1 548 355	-1 087 929
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 961 413	1 606 776
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>18 527 786</b>	<b>14 795 997</b>

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med utvalda förvaltare i fonden diskuteras bolagsinnehav på djupet. En del i varje möte består utav att förvaltarna redogör om de har diskuterat ESG frågor med sina bolagsinnehav, om de deltagit i valberedningar, röstat på bolagstämmor eller arbetat med annat påverkansarbete. I de fall det finns bolag som har överträdelser i vår normbaserade-screening används den som underlag i diskussion med förvaltaren. Under året genomfördes fyra utsökningar 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 unik 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. 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-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en artikel 6 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 saknar relevant jämförelseindex med anledning av fondens placeringsstrategi. Fonden är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion. Syftet med förvaltningen är inte att slå ett visst jämförelseindex utan att över tid uppnå en hög riskjusterad avkastning gentemot fondens risknivå. Enligt fondbestämmelserna ska 30 procent investeras i Sverigefonder och 70 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering. Fonden bedriver en aktiv förvaltning. Underliggande fonder väljs genom en gedigen analys där fondernas filosofi, process, avkastning, hållbarhetsarbete samt fondförvaltare och team analyseras noggrant.

Eftersom fonden inte har något jämförelseindex går det inte att redovisa 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 sociala avgifter.

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2021</b>		
Fast ersättning	11 893 267	12
<b>Utbetalda ersättningar till verkställande ledning och sådana anställda som i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över AIF-förvaltaren eller de alternativa investeringsfondernas riskprofil</b>		
Fast ersättning	10 870 820	9

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.



### **Redovisnings- och värderingsprinciper**

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

### **Analyskostnader**

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

### **Hållbarhet**

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

### **Nyckeltal**

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

**Styrelsen i Navigera AB**

Stockholm den 19 april 2022

**Cecilia Lager**  
Styrelseordförande

**Rikard Andersson**  
Styrelseledamot

**Glenn Nilsson**  
Styrelseledamot

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 april 2022

Deloitte AB

**Henrik Nilsson**  
Auktoriserad revisor