



Halvårsredogörelse för

Dynamica 90 Global

515602-3979

Perioden

2021-01-01 – 2021-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0003655224
Fondens startår	2011
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 allokeringsmodell. 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 affäretik. Fonden har löpande kontakter med företag kring deras agerande gällande hållbarhetsperspektiv.

Marknadens utveckling

Första halvåret 2021 fortsatte i samma spår som avslutningen av 2020 med stigande globala börser och stark riskaptit. Under första halvåret har den globala ekonomiska aktiviteten fortsatt sin återhämtning, mycket tack vare att länder samt ekonomier åter har öppnats upp tillsammans med betydande monetära och finanspolitiska stimulanser över hela världen. Trots förekommande av nya covid-19 vågor, senast i form av Delta-varianten, ligger förväntningarna kvar på en fortsatt stark global ekonomisk återhämtning med en global BNP-tillväxt på 6 procent för 2021. Trots hinder i vägen i form av nedstängningar och restriktioner har återhämtningen i euroområdet tagit rejäl fart under det andra kvartalet av 2021. Inköpschefsindex (Euro Area Composite Purchasing Managers' Index) för euroområdet steg från 48,1 under det fjärde kvartalet 2020 till 56,7 under det andra kvartalet 2021. Även i USA har inköpschefsindex (Markit Composite PMI) haft rekordnoteringar med en förbättring från 56,8 under fjärde kvartalet 2020 till 65,3 under andra kvartalet 2021. Naturligtvis är en sådan förbättring svår att upprätthålla och det borde inte vara en överraskning om tillväxten dämpas under de närmaste kvartalen. Den övergripande punkten är dock att den ekonomiska återhämtningen har varit stark vilket har varit fördelaktigt för risktillgångar. Under första halvåret har dock inflationen kommit tillbaka och den amerikanska inflationen har fortsatt stiga långt över marknadens förväntningar. Både KPI (Konsumentprisindex) och kärninflation ökade med 7,2 procent respektive 6,1 procent på årsbasis. Den högre inflationen drevs delvis av prishöjningar till följd av komponentbrist i några utvalda kategorier som begagnade bilar och lastbilar, effekter som sannolikt bör vara tillfälliga. Den kraftiga inflationstakten påverkade till stor del den amerikanska centralbankens medianprognos för styrräntor. I sitt

Utveckling index första halvåret 2021

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	22,37%	22,37%
OMXS30 TR	22,82%	22,82%
MSCI USA	14,63%	19,40%
MSCI Europe	15,35%	16,46%
MSCI China	1,83%	6,07%
MSCI Emerging Markets	7,45%	11,92%
MSCI Asia Pacific	6,84%	11,28%
MSCI World	13,05%	17,75%
MSCI AC World	12,30%	16,97%
OMRX T-bond	-1,70%	-1,70%
OMRX T-bill	-0,11%	-0,11%

Valutor

	Utveckling 2021	Kurs 2021-06-30
EUR/SEK	0,89%	10,14
GBP/SEK	5,22%	11,83
USD/SEK	3,93%	8,55

möte i juni reviderade US Federal Reserve (Fed) sin räntehöjningsbana från ingen höjning till 2023 till en höjning på 50 baspunkter. Enligt Feds egna prognoser från juni räknar man med att den amerikanska kärninflationen kommer att ligga på cirka 2,1 procent och arbetslösheten vara cirka 3,5 procent vid slutet av 2023. Skulle dessa prognoser uppfyllas signalerade Fed att de kommer att höja tidigare än vad som förmedlades under mötet i mars 2021. Nyckelfrågan för investerare och beslutsfattare framåt kommer vara om den nuvarande ökningen av inflationen är tillfällig eller permanent. Idag verkar det som att både investerare och beslutsfattare befinner sig i ett tillfälligt läger. Europeiska centralbanken (ECB) fortsatte att behålla sin tillmötesgående hållning; medan de uppgraderade sina tillväxtutsikter för den europeiska ekonomin var det ingen brådska att ändra förväntningarna på penningpolitiken.

Aktier har fortsatt sin positiva framfart från det fjärde kvartalet 2020 och hade ett starkt första halvår. I utvecklade marknader (MSCI World i SEK) och tillväxtmarknader (MSCI EM i SEK) steg börserna med 18,0 procent respektive 12,0 procent. Amerikanska aktier (S&P 500 i SEK) hade en stark avkastning för det första halvåret 2021 och steg med 20,0 procent. Europeiska aktier (Euro Stoxx 50 i SEK) steg med 17,7 procent medan japanska aktier (TOPIX i SEK) sjönk med 5,8 procent. Svenska aktier (OMXS30) var det första halvårets vinnare med en avkastning på nästan 23 procent.

Till skillnad från aktier var räntemarknaden en mer volatil historia under det första halvåret 2021. Under det första kvartalet fick amerikanska statsobligationer stor uppmärksamhet från investerare runt om i världen när räntan på den amerikanska 10-åringen steg med 83 baspunkter. Ökningen drevs på av högre inflationsförväntningar och resulterade även i en högre real ränta. Fortsatt finanspolitiska stimulanser och en högre tro om en stabil återhämtning utlöste en kraftig försäljning av amerikanska statsobligationer. I det andra kvartalet av 2021 hade trenden reverserats och räntan på den amerikanska 10-åringen sjönk med 20 baspunkter trots högre inflationsciffror än förväntat samt en relativt högaktig US Federal Reserve. Under första halvåret 2021 var dock den amerikanska 10-åringen upp totalt ca 60 baspunkter, vilket var i linje med en fortsatt tro om en stabil ekonomisk återhämtning och högre inflation. I slutet av juni prissatte marknaden en höjning av US Federal Reserve på 95 baspunkter under de kommande 3 åren.

Råvaror var ett annat tillgångsslag som hade en stark utveckling under det första halvåret 2021, bland annat steg oljepriset med 51,4 procent. Koppar ökade också med 22 procent, då cykliska råvaror gynnades av fortsatt stark global ekonomisk tillväxt och en högre efterfrågan.

Sammanfattningsvis var det första halvåret av 2021 en bra period för aktier och råvaror. Framfarten av Delta-varianten och andra typer mutationer samt en något högaktig ton från Fed utmanade men var inte tillräckligt för att fälla marknaderna inom mer riskfyllda tillgångar. Den starka globala ekonomiska återhämtningen ackompanjerat med en tillmötesgående finans och penningpolitik var tillräckligt för att hålla i gång riskapiten hos investerare. Framåt är det inflationen och Deltavarianten av covid-19 som är det två kända riskerna för den ekonomiska återhämtningen och de finansiella marknaderna.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde steg under perioden med 0,65 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,1 procent och världsindex MSCI World All Country Total Return steg med 12,3 procent (i USD) under samma period.

Fondförmögenheten minskade från 3,5 miljarder kronor vid årets början till 3,0 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutråde under perioden uppgick till 527 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Den 24 februari upphörde den skyddsnivån som har gällt under för året och Dynamica 90 Global fick återigen exponeras mot aktiemarknaden med ca. 48%. För att eliminera risken för att fonden fastnar på skyddet, dvs. ligger utanför aktiemarknaden under långvariga perioder efter kraftiga börsfall när marknaderna återhämtar sig, har livslängden på skyddsnivån kortats ned från ca 12 månader till 3 månader. Aktiekorgen i Dynamica 90 Global har förändrats till en global korg med tydligt hållbarhetsfokus och momentum-baserat aktieurval. Fonden väljer in i urvalsprocessen de globala ledarna inom hållbarhet

Dynamica 90 Global

utifrån en "best in class approach". Hållbarhetsanalysen bygger på en rigorös kvantitativ analys där potentiella investeringsalternativ betygssätts relativt varandra.

Den aktuella skyddsnivån vid slutet av juni ligger nu på 110,8 och gäller fram till den 29 september 2021, om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

Fonden inledde året utan exponering mot aktier fram till slutet av februari. Den nya aktiekorgen med en tydlig momentumstrategi utvecklades försiktigt under de första veckorna men backade sedan något under mars och april. Momentumtrenden kom tillbaka under maj och fondens aktiekorg utvecklades positivt. De mest positivt bidragande innehaven under perioden var Country Garden Services (Kina), Generac Holdings (USA), Ashtead Group (UK), Cspc Pharmaceutical Group (Kina) och Microport Scientific Corp (Hongkong). De aktierna som bidrog negativt i fondens aktiekorg var Alibaba Health Information (Kina), Teladoc Health Inc (USA), Plug Power (USA), Antofagasta Plc (UK) samt Aeon Co (Japan).

Riskfria tillgångar avkastade negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidragit med en positiv avkastning, har bidragit negativt till fondens utveckling.

Nyckeltal	2021-06-30	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	2 970,4	3 484,9	4 569,9	4 458,0	4 846,2	4 804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2	285,1
Andelsvärde, kr	123,46	122,67	131,78	122,34	123,26	123,32	116,52	116,93	104,96	92,44
Antal utestående andelar, 1000-tal	24 059	28 410	34 678	36 441	39 317	38 962	36 453	23 727	11 168	3 084
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08
Totalavkastning, %	0,65	-6,91	7,72	-0,75	-0,05	5,84	-0,35	11,41	13,55	-0,93

Balansräkning, tkr			
	Not	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 884 782	-
Penningmarknadsinstrument		-	2 001 880
Fondandelar		753 327	1 004 074
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	2 638 109	3 005 954
Bankmedel och övriga likvida medel		343 187	496 099
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 116	300
Summa tillgångar		2 982 412	3 502 354
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-4 368	-5 233
Övriga skulder		-7 666	-12 121
Summa skulder		-12 035	-17 354
Fondförmögenhet		2 970 378	3 485 000
Poster inom linjen		Inga	Inga

Dynamica 90 Global

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
Överlåtbara värdepapper¹			
Energi		47 123	1,59
Baker Hughes Co	240 785	47 123	1,59
Material		136 253	4,59
Albemarle Corp	18 599	26 812	0,90
Antofagasta Plc	140 569	23 887	0,80
Asahi Kasei Corp	112 300	10 558	0,36
Avery Dennison Corp	14 942	26 882	0,91
Fortescue Metals	57 208	8 568	0,29
Umicore	75 677	39 547	1,33
Industrivaror och -tjänster		225 994	7,61
Ashtead Group Plc	34 298	21 778	0,73
Country Garden Serv.	462 000	42 719	1,44
Deere & Co	11 863	35 805	1,21
Generac Holdings Inc	14 320	50 873	1,71
Johnson Controls	33 113	19 447	0,65
Marubeni Corp	421 600	31 376	1,06
Sandvik	109 772	21 778	0,81
Sällanköpsvaror och -tjänster		237 504	8,00
Carmax Inc	36 703	40 563	1,37
Etsy Inc	15 831	27 885	0,94
Evolution Gaming	37 213	50 327	1,69
Hellofresh SE	26 157	21 706	0,73
Mercadolibre Inc	1 136	15 143	0,51
Nintendo Co Ltd	2 000	9 956	0,34
Panasonic Corp	250 000	24 756	0,83
Sands China Ltd	559 300	20 156	0,68
Tesla Inc	4 644	27 011	0,91
Dagligvaror		133 938	4,51
Aeon Co Ltd	37 700	8 669	0,29
Coca-Cola Europe	88 811	45 082	1,52
Estee Lauder	25 598	69 675	2,35
Shiseido Co Ltd	16 700	10 511	0,35
Hälsovård		221 201	7,45
Alibaba Health	369 000	7 003	7 003
Ambu A/S B	128 268	42 198	42 198
Astellia Pharma Inc	90 100	13 427	13 427
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1 724 000	21 356	21 356
Eli Lilly & Co	23 430	46 018	46 018
Illumina Inc	7 044	28 524	28 524
Microport Scientific	190 000	14 585	14 585
Novavax Inc	10 727	19 489	19 489
Novocure Ltd	5 920	11 237	11 237
Teladoc Health Inc	12 203	17 365	17 365
Finans och fastighet		350 874	11,81
Ally Financial Inc	27 063	11 542	0,39
Capital One Financial Corp	9 418	12 467	0,42
Citizens Financial Group	13 404	5 261	0,18
First Republic Bank/CA	3 512	5 625	0,19
Goldman Sachs Group Inc	3 554	11 543	0,39
HKEX	30 800	15 710	0,53

Dynamica 90 Global

Huntington Bancshares Inc	75 108	9 172	0,31
ING Groep NV	150 380	16 999	0,57
Metlife Inc	20 151	10 320	0,35
Mitsubishi UFJ Financial Gro	382 000	17 659	0,59
Morgan Stanley	12 215	9 584	0,32
Natixis	1 028 249	41 735	1,41
Postal Savings H	5 874 000	33 858	1,14
Regions Financial Corp	57 667	9 958	0,34
Societe Generale SA	71 532	18 044	0,61
SVB Financial Group	8 974	42 730	1,44
Mitsui Fudosan Co Ltd	53 200	10 544	0,35
Simon Property Group	51 876	57 922	1,95
Sun Hung Kai Properties	80 000	10 201	0,34
Informationsteknik		373 495	12,57
Afterpay Ltd	9 081	6 886	0,23
Applied Materials	22 980	28 002	0,94
ASE Technology ADR	463 204	31 908	1,07
ASM International NV	17 113	48 100	1,62
Cree Inc	23 684	19 848	0,67
Enphase Energy Inc	14 816	23 282	0,78
HP Inc	157 997	40 818	1,37
Lenovo Group	3 368 000	33 147	1,12
NTT Data Corp	81 800	10 920	0,37
ON Semiconductor	53 835	17 635	0,59
Paypal Holdings	10 593	26 422	0,89
Shopify Inc	2 223	27 816	0,94
Slack Technologies A	67 105	25 439	0,86
United Microelec ADR	160 602	12 987	0,44
Zscaler Inc	10 972	20 286	0,68
Kommunikationstjänst		136 384	4,59
KDDI Corp	44 700	11 931	0,40
Publicis Groupe SA	75 381	1 530	0,05
Publicis Groupe	75 381	41 258	1,39
Walt Disney	54 294	81 665	2,75
Krafförsörjning		22 017	0,74
Verbund Ag	27 944	22 017	0,74
Summa överlåtbara värdepapper		1 884 782	63,45
Fondandelar			
iShares ESG Aware	176 610	68 235	2,30
SPP Korträntefond	5 788 748	685 091	23,06
Summa fondandelar		753 327	25,36
Totalt summa		2 638 109	88,81
Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		332 268	11,19
Fondförmögenhet		2 970 377	100,00

Dynamica 90 Global

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 66 procent i aktiemarknaden och är därmed exponerad mot en marknadsrisk.

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 2-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. 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.

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 i detta syfte även använda OTC-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.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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

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

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

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

Stockholm den 31 augusti 2021

Navigera AB

Niklas Söderström

Verkställande direktör