

# Årsberättelse för fonder 2019



navigera

Dynamica 80 Sverige  
Dynamica 90 Global  
Navigera Aktie 1  
Navigera Aktie 2  
Navigera Balans 1  
Navigera Balans 2  
Navigera Classic 20  
Navigera Global Change  
Navigera Tillväxt 1  
Navigera Tillväxt 2

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0005849833
Fondens startår	2014
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Ola Brantmark, Thierry Reynier

### Placeringsinriktning

Dynamica 80 Sverige är en blandfond med målsättning att ta del av uppgången på den globala aktiemarknaden samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av trygghetsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en fondandelsexponering 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.

### Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årsuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader. Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK.

Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlats så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 16,33 procent under året.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,54 procent och Sverigeindex (OMXS30 Total Return Index) steg med 30,72 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 739 miljoner kronor vid årets början till 906 miljoner kronor vid årets slut.

### Kommentarer till fondens utveckling

Fondens aktieexponering var vid årets ingång relativt låg, 55 procent. Den begränsade aktieexponeringen ledde till en, relativt marknaden, blygsam avkastning under årets första månader. I takt med att marknaden fortsatte att utvecklas positivt justerades fondens exponering mot aktiemarknaden succesivt upp under året. Vid slutet av juni låg aktievikten på 71 procent.

Aktieexponeringen var högre under årets andra halva, vid utgången av december låg aktievikten på 93 procent, och fondens avkastning gynnades av en fortsatt stark aktiemarknad. Under andra halvan av året höjdes fondens skyddsnivå sex gånger på grund av fondens utveckling. Trots ett positivt avslut på 2019 så påverkade den låga aktieexponeringen vid årets början starkt hela årets avkastning. I februari genomfördes en förändring av aktiekorgen enligt fondens momentumstrategi. Den nya aktiekorgen överavkastade marknaden fram till nästa planerade förändring i september, även om exponeringen mot finans var mindre gynnsam för fondens utveckling under perioden. Fondens exponering mot industri och hälsovård har under året varit positivt bidragande till fondens utveckling.

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

Fonden har en skyddsnivå som ett hjälpmedel i förvaltningen för att beräkna en optimal fördelning mellan aktier och riskfria tillgångar. Skyddsnivån räknas fram var femtionde bankdag som 80 procent av fondvärdet under den dagen. Skyddsnivån gäller i 250 bankdagar. Det är alltid den högsta tillgängliga skyddsnivå som gäller, det vill säga om en ny skyddsnivå är lägre än gällande nivå, så kommer den nya nivån att börja gälla först efter rådande skyddsnivås löptid. Högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för stor. Fondens aktuella skyddsnivå per sista december, 126,7 varar fram till och med den 29 december 2020 om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

## Dynamica 80 Sverige

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Utveckling</b>					
Fondförmögenhet, Mkr	906,0	739,1	683,8	418,6	365,0
Andelsvärde, kr	156,40	134,45	140,44	123,74	115,94
Antal utestående andelar, 1000-tal	5 793	5 498	4 869	3 383	3 148
Totalavkastning per år, %	16,33	-4,26	13,50	6,72	-0,24
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>					
2 år, %	5,53	4,24	10,06	3,18	-
Sedan fondens start 2014-10-15, %	6,12	7,28	11,15	-	-
<b>Riskmått</b>					
Totalrisk (2 år), %	11,20	10,85	8,96	11,70	-
<b>Omsättningshastighet</b>					
Omsättningshastighet, ggr	0,91	0,65	0,72	1,47	2,20
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Kostnader</b>					
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Årlig avgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	190,09	180,47	193,08	173,55	186,73
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,81	11,40	11,83	11,61	11,03
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, kr	497 693	234 958	100 264	194 985	299 068
Transaktionskostnader, %	0,03	0,02	0,01	0,02	0,03

### Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). 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 80 Sverige var vid utgången av 2019 till 93 procent placerad 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 5-25 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. Fondens standardavvikelse vid utgången av 2019 uppgick till 11,20 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 5 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 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 relevant jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den svenska aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2019.

## Resultaträkning, tkr

	2019	2018
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	112 592	-41 168
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-196	-35
Utdelningar	25 475	16 786
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>137 871</b>	<b>-24 417</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-14 346	-13 079
- varav ersättning till fondbolaget	-14 346	-13 079
Räntekostnader	-562	-576
Övriga kostnader	-498	-236
<b>Summa kostnader</b>	<b>-15 406</b>	<b>-13 891</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>122 465</b>	<b>-38 308</b>

## Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		846 241	409 865
Penningmarknadsinstrument		-	80 196
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	846 241	490 061
Bankmedel och övriga likvida medel		64 889	275 274
Övriga tillgångar		-	55 269
<b>Summa tillgångar</b>		<b>911 130</b>	<b>820 604</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 345	-1 114
Övriga skulder		-3 747	-80 426
<b>Summa skulder</b>		<b>-5 092</b>	<b>-81 540</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>906 038</b>	<b>739 064</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Dynamica 80 Sverige

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<b>Överlåtbara värdepapper*1</b>			
<b>Industrivaror och -tjänster</b>		<b>297 418</b>	<b>32,83</b>
ABB Ltd	276 857	62 321	6,88
Assa Abloy B	243 761	53 384	5,89
Atlas Copco B	194 293	63 184	6,97
Skanska B	272 850	57 762	6,38
SKF B	320 841	60 767	6,71
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>108 812</b>	<b>12,01</b>
Autoliv SDB	71 939	56 904	6,28
H&M B	272 511	51 908	5,73
<b>Dagligvaror</b>		<b>109 403</b>	<b>12,07</b>
Essity B	177 665	53 619	5,92
SCA B	587 201	55 784	6,16
<b>Hälsovård</b>		<b>122 910</b>	<b>13,57</b>
AstraZeneca	60 134	56 538	6,24
Getinge B	381 448	66 372	7,33
<b>Finans och fastighet</b>		<b>109 570</b>	<b>12,09</b>
Investor B	111 818	57 161	6,31
Kinnevik B	228 860	52 409	5,78
<b>Telekom</b>		<b>98 128</b>	<b>10,83</b>
Tele2 B	364 571	49 527	5,47
Telia	1 207 463	48 601	5,36
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>846 241</b>	<b>93,40</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>846 241</b>	<b>93,40</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>59 797</b>	<b>6,60</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>906 038</b>	<b>100,00</b>

\*1 Avser överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Fondförmögenheten vid årets början	739 064	683 837
Andelsutgivning	178 270	258 804
Andelsinlösen	-133 761	-165 269
Årets resultat enligt resultaträkning	122 465	-38 308
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>906 038</b>	<b>739 064</b>

## Hållbarhet

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

#### **Fonden väljer in**

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

#### **Fonden väljer bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

#### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Dynamica 80 undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Fonden följer en investeringsprocess genom så kallad "negativ screening".

Hållbarhetsarbetet i fonden fortsätter. För bolag där det framkommer indikationer på att hållbarhetskriterier inte följs kommer fonden etablera dialog med aktuella bolag med syfte att bringa klarhet. Om konfirmerad överträdelse identifieras avyttras innehavet.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Navigatorer följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonder inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigatorer förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

### Tilläggsupplysningar

#### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<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	9 495 372	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 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.

## 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 trygghetsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en fondandelsexponering 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.

### Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årsuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader. Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK.

Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlats så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

### **Fondens utveckling**

Fondens andelsvärde gick upp med 7,72 procent under året.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,54 procent och världsindex (MSCI World (SEK)) steg med 34,45 procent under samma period.

Fondförmögenheten steg från 4 458 miljoner kronor vid årets början till 4 570 miljoner kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

Fonden hade vid ingången av året en aktieexponering på 15 procent, den kraftiga uppgången på aktiemarknaden under våren möjliggjorde en allt högre aktieexponering. Aktievikten varierade under året mellan 15 procent och 61 procent. Den sista december var 61 procent av fonden investerad i aktier. Den svaga utvecklingen i svenska kronan hade negativ påverkan på fondens utveckling.

Riskfria tillgångar fortsatte att leverera negativa avkastningar på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidra med en positiv avkastning, bidrar negativt till fondens utveckling.

Fonden har en skyddsnivå som ett hjälpmedel i förvaltningen för att beräkna en optimal fördelning mellan aktier och riskfria tillgångar. Skyddsnivån räknas fram var femtionde bankdag som 90 procent av fondvärdet under den dagen. Skyddsnivån gäller i 250 bankdagar. Det är alltid den högsta tillgängliga skyddsnivå som gäller, det vill säga om en ny skyddsnivå är lägre än gällande nivå, så kommer den nya nivån att börja gälla först efter rådande skyddsnivås löptid. Högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för stor.

Under året förföll tidigare startade skyddsnivåer och fondens senaste skyddsnivå, per utgången av 2019, är 118,5 och gäller fram till den 24 november 2020 om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

## Dynamica 90 Global

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Utveckling</b>							
Fondförmögenhet, Mkr	4 569,9	4 458,0	4 846,2	4 804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2
Andelsvärde, kr	131,78	122,34	123,26	123,32	116,52	116,93	104,96
Antal utestående andelar, 1000-tal	34 678	36 441	39 317	38 962	36 453	23 727	11 168
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning per år, %	7,72	-0,75	-0,05	5,84	-0,35	11,41	13,55
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>							
2 år, %	3,40	-0,40	2,84	2,70	5,37	12,47	-
5 år, %	2,42	3,11	5,99	5,74	3,30	4,34	-
<b>Riskmått</b>							
Totalrisk (2 år), %	5,73	6,80	5,11	6,4	6,91	5,55	-
<b>Omsättningshastighet</b>							
Omsättningshastighet, ggr	0,25	1,42	1,02	1,74	2,22	1,80	-
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
<b>Kostnader</b>							
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	-
Årlig avgift, %	1,77	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	-
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	181,64	177,72	174,72	176,52	181,72	183,20	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,59	11,47	11,33	11,51	11,13	11,89	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Transaktionskostnader, kr	603 625	3 175 841	2 607 839	5 062 742	6 036 108	4 270 636	-
Transaktionskostnader, %	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,05	-

### 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 2019 till 61 procent placerad 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 eftersträvade 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. Fondens standardavvikelse vid utgången av 2019 uppgick till 5,73 procent. 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 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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2019.

## Resultaträkning, tkr

	2019	2018
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	366 025	-28 625
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-3 885
Värdeförändring på fondandelar	11 131	-4 634
Övriga intäkter	3 375	753
Ränteintäkter	140	386
Utdelningar	40 439	78 255
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 304	16 403
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>419 806</b>	<b>58 653</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-79 520	-81 395
- varav ersättning till fondbolaget	-79 520	-81 395
Räntekostnader	-1 909	-6 156
Övriga kostnader	-616	-3 176
<b>Summa kostnader</b>	<b>-82 045</b>	<b>-90 727</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>337 761</b>	<b>-32 074</b>

## Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		2 779 045	668 086
Fondandelar		1 659 982	2 195 524
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 439 027	2 863 610
Bankmedel och övriga likvida medel		135 482	1 532 703
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 396	2 258
Övriga tillgångar		-	66 823
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 577 905</b>	<b>4 465 394</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 937	-7 117
Övriga skulder		-1 043	-250
<b>Summa skulder</b>		<b>-7 980</b>	<b>-7 367</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>4 569 925</b>	<b>4 458 027</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Dynamica 90 Global

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

<u>Överlåtbara värdepapper<sup>1</sup></u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<b>Energi</b>		<b>162 352</b>	<b>3,7</b>
Exxon Mobile Corp	75 471	49 320	1,1
Royal Dutch Shell Plc A	200 120	55 007	1,3
Total SA	112 265	58 025	1,3
<b>Material</b>		<b>59 527</b>	<b>1,3</b>
BASF AG	84 134	59 527	1,3
<b>Industrivaror och -tjänster</b>		<b>121 728</b>	<b>2,7</b>
Fanuc Corp	30 600	53 604	1,2
Siemens AG	55 644	68 124	1,5
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>148 866</b>	<b>3,3</b>
Amazon	2 920	50 531	1,1
Fast Retailing	9 100	50 967	1,1
Home Depot	23 161	47 368	1,1
<b>Dagligvaror</b>		<b>200 760</b>	<b>4,4</b>
Coca-Cola Co	96 925	50 242	1,1
Nestlé SA	48 994	49 679	1,1
Pepsico Inc	38 969	49 877	1,1
Procter & Gamble	43 568	50 962	1,1
<b>Hälsovård</b>		<b>628 448</b>	<b>14,2</b>
Abbvie	79 165	65 643	1,5
Alcon Inc	91 469	48 507	1,1
Astra Zeneca	60 669	57 041	1,3
GlaxoSmithKline Plc	259 805	57 341	1,3
Johnson & Johnson	41 753	57 038	1,3
Merck & Co	61 836	52 669	1,2
Novartis AG Reg	61 514	54 707	1,2
Novo Nordisk	103 498	56 257	1,3
Pfizer Inc	146 703	53 829	1,2
Roche	20 094	61 058	1,4
Unitedhealth Group	23 376	64 358	1,4

## Dynamica 90 Global

<b>Finans och fastighet</b>		<b>447 580</b>	<b>9,9</b>
Bank of America	193 046	63 674	1,4
Citigroup Inc	81 145	60 711	1,3
Commonwealth Bank of Australia	101 328	53 200	1,2
HSBC Holdings Plc	750 302	55 097	1,2
JP Morgan Chase & Co	47 537	62 059	1,4
Mastercard Inc	18 372	51 374	1,1
Wells Fargo & Co	113 535	57 204	1,3
Westpac Banking	277 991	44 261	1,0
<b>Informationsteknik</b>		<b>469 364</b>	<b>10,5</b>
Apple	25 102	69 032	1,6
Cisco Systems Inc	109 606	49 230	1,1
Intel Corp	105 129	58 925	1,3
Microsoft Corp	38 484	56 836	1,3
Nvidia Corp	29 964	66 029	1,5
SAP AG	46 202	58 399	1,3
Tokyo Electron Ltd	29 200	60 197	1,3
VISA	28 821	50 716	1,1
<b>Kommunikationstjänster</b>		<b>540 420</b>	<b>12,0</b>
Alphabet Inc	4 438	55 668	1,2
AT&T Inc	147 673	54 047	1,2
Comcast	115 494	48 640	1,1
Facebook	28 552	54 882	1,2
KDDI Corp	213 100	59 732	1,3
Netflix	18 448	55 902	1,2
Singapore Telecom	2 370 700	55 632	1,2
Softbank Corp	126 500	51 840	1,2
Walt Disney	38 360	51 958	1,2
Verizon	90 639	52 119	1,2
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>2 779 045</b>	<b>60,7</b>
<b>Övriga finansiella instrument</b>			
<b>Fondandelar</b>			
Danske Invest Kort Ränta	985 230	1 158 788	25,4
SPP Korträntefond	4 250 115	501 194	11,0
<b>Summa fondandelar</b>		<b>1 659 982</b>	<b>36,4</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>4 439 027</b>	<b>97,1</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>130 898</b>	<b>2,9</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 569 925</b>	<b>100,0</b>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	4 458 027	4 846 240
Andelsutgivning	425 792	499 932
Andelsinlösen	-651 655	-856 071
Årets resultat enligt resultaträkning	337 761	-32 074
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>4 569 925</b>	<b>4 458 027</b>

## Hållbarhet

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

#### **Fonden väljer in**

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

#### **Fonden väljer bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet



- Pornografi
- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

**Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning

**Uppföljning av hållbarhetsarbetet**

Dynamica 90 undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Fonden följer en investeringsprocess genom så kallad "negativ screening".

Under året har hela innehavet i Bayer AG, som numera äger Monsanto, samt hela innehavet i Berkshire Hathaway avvecklats då bolagens profiler inte längre lever upp till fondens hållbarhetskriterier. Dessa innehav har ersatts av Alcon Inc samt Mastercard Inc. En dialog har även etablerats med 6 andra bolag där vi har frågor kring deras förmåga att uppfylla givna hållbarhetskriterier.

**Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet**

Navigatorer följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigatorer förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

**Tilläggsupplysningar**

**Ersättningar**

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<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	9 495 372	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.

# 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 som placerar uteslutande i aktiefonder. 30 procent investeras i Sverigefonder och 70 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

## Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årssuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader.

Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK.

Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlats så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap

finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

### **Fondens utveckling**

Fondens andelsvärde gick upp med 30,88 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 10,5 miljarder kronor vid årets början till 13,4 miljarder kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till resultatet**

Den bästa regionen under året var USA där både Miller Opportunity och Edgewood US Select slog sina jämförelseindex. För Edgewoods del var det innehavet i datacenterbolaget Equinix som bidrog mest, bolaget slog eller kom in i nivå med förväntningarna på varje kvartalsrapport och aktiekursen klättrade stadigt under hela året.

Allianz Europe Equity Growth Select hade också ett väldigt starkt år, bästa bidragsgivaren var det danska transportbolaget DSV som steg över 86 procent i SEK under året.

JP EM Europe avkastade starkt under året. Fonden gynnades av en undervikt i Turkiet under första halvan av året. Ett av fondens största innehav, den polska spelutvecklaren CD Projekt slog vinstförväntningarna med råge och bidrog också till fondens starka avkastning.

## Navigera Aktie 1

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>								
Fondförmögenhet, Mkr	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	268,06	204,81	219,50	195,96	177,88	163,67	135,16	111,17
Antal utestående andelar, 1000-tal	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, %	30,88	-6,69	11,98	10,16	8,68	21,09	21,58	12,37
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>								
2 år, %	10,51	2,23	11,15	9,42	14,72	21,33		
5 år, %	10,36	8,67	14,60	14,65	9,15	10,01		
<b>Riskmått</b>								
Totalrisk (2 år), %	15,79	13,73	11,27	15,77	13,73	6,80		
<b>Omsättningshastighet</b>								
Omsättningshastighet, ggr	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		
<b>Kostnader <sup>1</sup></b>								
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75		
Årlig avgift, %	2,28	2,36	2,36	2,37	2,33	2,44		
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	209,22	184,34	188,15	174,46	194,21	188,86		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	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		
Transaktionskostnader, kr	155 788	10 002	33 576	24 584	0	15 518		
Transaktionskostnader, %	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		
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % <sup>2</sup>	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00		

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Avser prestationsbaserad avgift

## Navigera Aktie 1

### 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, brittiska pundet 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 eftersträvarade 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 2019 uppgick till 15,79 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 5 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 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

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	2019	2018
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		3 380 093	-597 594
Ränteintäkter		23	1
Valutakursvinster och -förluster netto		-3 696	3 402
Övriga intäkter	1	56 587	62 001
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>3 433 007</b>	<b>-532 190</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-216 453	-211 442
- varav ersättning till fondbolaget		-216 453	-211 442
Räntekostnader		-439	-673
Övriga kostnader		-5 572	-1 415
<b>Summa kostnader</b>		<b>-222 464</b>	<b>-213 530</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>3 210 543</b>	<b>-745 720</b>
Not 1 Övriga intäkter avser till störst del erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

### Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		13 230 629	10 443 927
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	13 230 629	10 443 927
Bankmedel och övriga likvida medel		149 030	78 297
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 926	20 792
Övriga tillgångar		0	1
<b>Summa tillgångar</b>		<b>13 392 585</b>	<b>10 543 017</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-19 994	-16 691
Övriga skulder		-3 626	-2 569
<b>Summa skulder</b>		<b>-23 620</b>	<b>-19 260</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>13 368 965</b>	<b>10 523 757</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Aktie 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Allianz Emerging Asia Equity	44 193	501 406	3,7
Allianz Europe Equity Growth	15 951	316 991	2,4
Carnegie Sverigefond	512 486	1 643 513	12,3
Cliens Sverige Fokus C	4 583 540	1 228 481	9,2
CRM US Equities Opportunities	5 487 357	1 123 069	8,4
Edgewood US Select Growth	1 085 181	2 131 653	15,9
GAM Emerging Markets Equity S	13 201	182 570	1,4
Hermes Asia ex Japan Equity	16 314 824	535 101	4,0
Invesco Pan European Focus	3 930 540	223 222	1,7
Invesco Pan European Equity	16 314 824	505 821	3,8
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity	93 509	116 357	0,9
J.P. Morgan Latin America Equity	219 489	93 424	0,7
KEEL Capital Nordic Equities	3 697	400 945	3,0
Kopernik Global Equity Fund	460 000	457 418	3,4
Miller Opportunity Fund	1 364 426	1 435 223	10,7
Montanaro European Smaller Companies	6 302 963	449 861	3,4
Robeco Asia Pacific	246 537	356 970	2,7
WCM Global Equities	740 008	740 201	5,5
Öhman Småbolagsfond	164 794	788 403	5,9
<b>Summa fondandelar</b>		<b>13 230 629</b>	<b>99,0</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>13 230 629</b>	<b>99,0</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>138 336</b>	<b>1,0</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>13 368 965</b>	<b>100,0</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	10 523 757	11 618 849
Andelsutgivning	867 525	845 831
Andelsinlösen	-1 232 860	-1 195 203
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 210 543	-745 720
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>13 368 965</b>	<b>10 523 757</b>

## Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

## Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

## Metoder som används för hållbarhetsarbetet

### **Fonden väljer in**

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Navigera Aktie 1 är en fond i fond och därför görs inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder tas hållbarhetsaspekter i beaktning. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med underliggande fondförvaltare.

Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Eftersom Navigera Aktie 1 är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. Vi uppmanar och uppmuntrar våra förvaltare att jobba med bolagspåverkan i egen regi, såväl som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.



---

## Navigera Aktie 1

---

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med våra utvalda förvaltare i Navigera Aktie 1 diskuteras bolagsinnehav på djupet. Vid varje möte diskuteras också om förvaltarna 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. Trenden att fler och fler tänker på hållbarhet har fortsatt under året. Flertalet av underliggande fonder har under året stärkt sina processer inom hållbarhet, exempel på det är införande av hållbarhetsråd, utökning och integrering av hållbarhetsanalys genom extern part samt utökning av teamet genom att anställa hållbarhetsansvarig. I de fall det är möjligt har vi också träffat hållbarhetsansvarig i teamet för att fördjupa kunskapen om hållbarhetsarbetet.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Navigera följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigera förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

### Tilläggsupplysningar

#### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<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	9 495 372	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.

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241966
Fondens startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Aktie 2 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 30 procent investeras i Sverigefonder och 70 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

### Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årsuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader.

Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK.

Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlats så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

### **Fondens utveckling**

Fondens andelsvärde gick upp med 30,64 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 4,7 miljarder kronor vid årets början till 5,8 miljarder kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

Den bästa regionen under året var USA där både Miller Opportunity och Edgewood US Select slog sina jämförelseindex. För Edgewoods del var det innehavet i datacenterbolaget Equinix som bidrog mest, bolaget slog eller kom in i nivå med förväntningarna på varje kvartalsrapport och aktiekursen klättrade stadigt under hela året.

Allianz Europe Equity Growth Select hade också ett väldigt starkt år, bästa bidragsgivaren var det danska transportbolaget DSV som steg över 86 procent i SEK under året.

JP EM Europe avkastade starkt under året. Fonden gynnades av en undervikt i Turkiet under första halvan av året. Ett av fondens största innehav, den polska spelutvecklaren CD Projekt slog vinstförväntningarna med råge och bidrog också till fondens starka avkastning.

## Navigera Aktie 2

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>								
Fondförmögenhet, Mkr	5 786,8	4 724,4	5 431,8	5 131,8	4 787,9	4 677,4	4 084,5	3 324,4
Andelsvärde, kr	244,29	187,00	200,72	179,02	162,62	149,96	124,10	102,03
Antal utestående andelar, 1000-tal	23 688	25 264	27 062	28 666	29 443	31 191	32 914	31 680
Totalavkastning per år, %	30,64	-6,83	12,13	10,09	8,44	20,84	21,62	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>								
2 år, %	10,32	2,21	11,19	9,26	14,47	21,23	-	-
5 år, %	10,25	8,55	14,53	-	-	-	-	-
<b>Riskmåt</b>								
Totalrisk (2 år), %	16,20	13,98	11,21	15,76	13,78	6,86	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>								
Omsättningshastighet, ggr	0,22	0,06	0,22	0,46	0,41	0,15	-	-
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	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	-	-
Årlig avgift, %	2,27	2,35	2,36	2,37	2,35	2,44	-	-
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	208,87	184,43	188,31	174,59	194,24	188,71	-	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	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	-	-
Transaktionskostnader, kr	0,00	9 006	16 027	15 042	0,00	13 529	-	-
Transaktionskostnader, %	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	-	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % <sup>2</sup>	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 2 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, brittiska pundet 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 ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2019 uppgick till 16,20 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 5 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 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

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	2019	2018
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		1 485 893	-258 699
Övriga intäkter	1	26 833	27 916
Ränteintäkter		11	0
Valutakursvinster och -förluster netto		588	1 173
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>1 513 325</b>	<b>-229 610</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-95 512	-96 880
- varav ersättning till fondbolaget		-95 512	-96 880
Räntekostnader		-173	-321
Övriga kostnader		-2 230	-714
<b>Summa kostnader</b>		<b>-97 915</b>	<b>-97 915</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>1 415 410</b>	<b>-327 525</b>
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

## Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		5 736 285	4 675 808
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	5 736 285	4 675 808
Bankmedel och övriga likvida medel		57 369	47 795
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 306	9 425
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 799 960</b>	<b>4 733 028</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter		-8 633	-7 523
Övriga skulder		-4 519	-1 107
<b>Summa skulder</b>		<b>-13 152</b>	<b>-8 630</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>5 786 808</b>	<b>4 724 398</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Aktie 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Allianz Emerging Asia Equity	19 616	222 565	3,9
Allianz Europe Equity Growth	7 145	142 004	2,5
Carnegie Sverigefond	219 299	703 281	12,2
Cliens Sverige Fokus C	1 930 561	517 429	8,9
CRM US Equities Opportunities	3 628 858	742 700	12,8
Edgewood US Select Growth	256 287	503 432	8,7
GAM Emerging Markets Equity S	6 666	92 190	1,6
Hermes Asia ex Japan Equity	6 753 638	221 509	3,8
Invesco Pan European Focus	2 179 489	58 181	1,0
Invesco Pan European Equity	546 182	280 478	4,9
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity	39 626	49 309	0,9
J.P. Morgan Latin America Equity	94 282	40 130	0,7
KEEL Capital Nordic Equities	1 593	172 794	3,0
Kopernik Global Equity Fund	200 000	198 877	3,5
Miller Opportunity Fund	809 412	851 411	14,7
Montanaro European Smaller Companies	2 824 292	201 578	3,5
Robeco Asia Pacific	100 321	145 258	2,5
WCM Global Equities	248 830	248 894	4,3
Öhman Småbolagsfond	71 959	344 265	5,6
<b>Summa fondandelar</b>		<b>5 736 285</b>	<b>99,0</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>5 736 285</b>	<b>99,0</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>50 523</b>	<b>1,0</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>5 786 808</b>	<b>100,0</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	4 724 398	5 431 824
Andelsutgivning	128 363	145 052
Andelsinlösen	-481 363	-524 953
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 415 410	-327 525
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>5 786 808</b>	<b>4 724 398</b>

## Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

#### **Fonden väljer in**

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Navigera Aktie 2 är en fond i fond och därför görs inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder tas hållbarhetsaspekter i beaktning. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med underliggande fondförvaltare.

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

#### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning

- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Eftersom Navigera Aktie 2 är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. Vi uppmanar och uppmuntrar våra förvaltare att jobba med bolagspåverkan i egen regi, såväl som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.



### Uppföljning av fondens hållbarhetsarbete

Under samtliga möten med våra utvalda förvaltare i Navigera Aktie 2 diskuteras bolagsinnehav på djupet. Vid varje möte diskuteras också om förvaltarna 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. Trenden att fler och fler tänker på hållbarhet har fortsatt under året. Flertalet av underliggande fonder har under året stärkt sina processer inom hållbarhet, exempel på det är införande av hållbarhetsråd, utökning och integrering av hållbarhetsanalys genom extern part samt utökning av teamet genom att anställa hållbarhetsansvarig. I de fall det är möjligt har vi också träffat hållbarhetsansvarig i teamet för att fördjupa kunskapen om hållbarhetsarbetet.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Navigera följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigera förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

### Tilläggsupplysningar

#### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<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	9 495 372	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.

# Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278754
Startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

## Placeringsinriktning

Navigera Balans 1 är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och i räntefonder. 10 procent investeras i Sverigefonder, 40 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i räntefonder. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

## Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årsuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader.

Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK.

Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlat så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

### **Fondens utveckling**

Fondens andelsvärde gick upp med 13,40 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 5,5 miljarder kronor vid årets början till 6,0 miljarder kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

Enter Select Pro hade ett väldigt starkt år och fonden steg med 38,3 procent. Två starkt bidragande bolag var innehaven NENT och Dometic. NENT är tv-verksamheten ur det uppdelade bolaget MTG som sen uppdelningen har haft en mycket fin resa på börsen. Även Dometic har bidragit starkt under året.

Artisan Global Equity som steg med 39,2 procent bidrog till avkastningen, bästa innehaven var bland annat Deutsche Boerse och London Stock Exchange. Den sistnämnda gynnades bland annat av ett av marknaden uppskattat förvärv i Refinitiv. Andra positiva bidragsgivare var betalkortsbolaget Mastercard och flygplanstillverkaren Airbus.

Legg Mason Western Asset Macro Opps Bond Fund, som är en bred räntefond med relativt hög risk hade ett mycket lyckat år. Samtliga delar av portföljen avkastade positivt och allra mest bidrog exponeringen mot Emerging Market Debt.

## Navigera Balans 1

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>								
Fondförmögenhet, Mkr	5 977,2	5 527,7	6 016,6	5 616,7	5 046,4	4 680,6	4 158,2	3 232,6
Andelsvärde, kr	166,94	147,21	154,25	147,25	138,96	135,47	120,68	108,58
Antal utestående andelar, 1000-tal	35 805	37 550	39 005	38 143	36 314	34 550	34 456	29 771
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	1,41
Totalavkastning per år, %	13,40	-4,56	4,75	5,97	2,58	12,26	11,14	8,71
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>								
2 år, %	4,03	-0,02	5,36	4,26	7,31	11,70	-	-
5 år, %	4,26	4,05	7,27	8,07	4,96	5,58	-	-
<b>Riskmått</b>								
Totalrisk (2 år), %	7,08	6,10	5,27	7,80	6,91	3,32	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>								
Omsättningshastighet, ggr	0,00	0,14	0,05	0,28	0,12	0,21	-	-
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
<b>Kostnader <sup>1</sup></b>								
Förvaltningsavgift, %	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	-	-
Årlig avgift, %	2,00	2,01	2,01	2,07	2,03	2,01	-	-
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	163,62	151,97	153,74	150,52	157,16	157,35	-	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,04	9,67	9,84	10,01	9,69	10,09	-	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
Transaktionskostnader, kr	0,00	6 999	14 513	22 501	0,00	16 497	-	-
Transaktionskostnader, %	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	-	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % <sup>2</sup>	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	-	-

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Avser prestationsbaserad avgift

## Navigera Balans 1

### 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 Balans 1 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en stor del av sin exponering mot aktiemarknaden. Risken i exponeringen mot räntefonder är låg. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet 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 ligger i intervallet 2-15 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2019 uppgick till 7,08 procent. 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 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

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	2019	2018
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		801 358	-191 888
Övriga intäkter	1	21 818	21 163
Valutakursvinster och -förluster netto		-62	359
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>823 114</b>	<b>-170 366</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-88 482	-89 714
- varav ersättning till fondbolaget		-88 482	-89 714
Räntekostnader		-231	-343
Övriga kostnader		-4 263	-3 223
<b>Summa kostnader</b>		<b>-92 976</b>	<b>-93 280</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>730 138</b>	<b>-263 646</b>
Not 1 Övriga intäkter avser till största del erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

### Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		5 908 924	5 489 916
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	5 908 924	5 489 916
Bankmedel och övriga likvida medel		78 116	43 725
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 450	4 320
Övriga tillgångar		-	1
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 991 490</b>	<b>5 537 962</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 534	-8 487
Övriga skulder		-5 781	-1 780
<b>Summa skulder</b>		<b>-14 315</b>	<b>-10 267</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>5 977 175</b>	<b>5 527 695</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Balans 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Alken European Opportunities	97 976	192 597	3,2
Artisan Global Equity	1 184 650	265 266	4,4
Carnegie Spin-Off	9 877 192	311 377	5,2
Danske Invest Sverige Kort Ränta	588 179	691 793	11,6
Enter Select Pro	54 407	292 443	4,9
JO Hambro Global Select	12 085 731	233 499	3,9
JO Hambro European Select Value	7 117 554	170 405	2,9
Legg Mason Macro Opportunities	3 386 881	398 433	6,7
Norron SICAV Preserve	6 705 077	752 645	12,6
Pimco Unconstrained Bond Fund	3 561 050	359 915	6,0
Robeco US Premium Equities	225 316	700 895	11,7
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	102 433	456 031	7,6
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	2 234 528	213 038	3,6
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	2 728 721	200 346	3,4
T Rowe Price Global Unconstrained Bond	7 067 070	670 241	11,2
<b>Summa fondandelar</b>		<b>5 908 924</b>	<b>98,9</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>5 908 924</b>	<b>98,9</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>68 251</b>	<b>1,1</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>5 977 175</b>	<b>100,0</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	5 527 695	6 016 559
Andelsutgivning	476 449	562 539
Andelsinlösen	-757 107	-787 757
Periodens resultat enligt resultaträkning	730 138	-263 646
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>5 977 175</b>	<b>5 527 695</b>

### Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

Fondbolagets kommentar: Hållbarhetshänsyn tas för de tillgångar där det är möjligt. Detta motsvarar ca. 50 procent av fonden.

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

#### **Fonden väljer in**

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Navigera Balans 1 är en fond i fond och därför görs inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder tas hållbarhetsaspekter i beaktning. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med underliggande fondförvaltare.

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

#### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning

- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Eftersom Navigera Balans 1 är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. Vi uppmanar och uppmuntrar våra förvaltare att jobba med bolagspåverkan i egen regi, såväl som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.



---

## Navigera Balans 1

---

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med våra utvalda förvaltare i Navigera Balans 1 diskuteras bolagsinnehav på djupet. Vid varje möte diskuteras också om förvaltarna 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. Trenden att fler och fler tänker på hållbarhet har fortsatt under året. Flertalet av underliggande fonder har under året stärkt sina processer inom hållbarhet, exempel på det är införande av hållbarhetsråd, utökning och integrering av hållbarhetsanalys genom extern part samt utökning av teamet genom att anställa hållbarhetsansvarig. I de fall det är möjligt har vi också träffat hållbarhetsansvarig i teamet för att fördjupa kunskapen om hållbarhetsarbetet.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Navigera följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigera förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

### Tilläggsupplysningar

#### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<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	9 495 372	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.

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241958
Startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och i räntefonder. 10 procent investeras i Sverigefonder, 40 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i räntefonder. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

### Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årsuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader.

Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK.

Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlats så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

### **Fondens utveckling**

Fondens andelsvärde gick upp med 13,46 procent under året.

Fondförmögenheten var i stort sett oförändrad under året och uppgick till 2,2 miljarder kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

Enter Select Pro hade ett väldigt starkt år och fonden steg med 38,3 procent. Två starkt bidragande bolag var innehaven NENT och Dometic. NENT är tv-verksamheten ur det uppdelade bolaget MTG som sen uppdelningen har haft en mycket fin resa på börsen. Även Dometic har bidragit starkt under året.

Artisan Global Equity som steg med 39,2 procent bidrog till avkastningen, bästa innehaven var bland annat Deutsche Boerse och London Stock Exchange. Den sistnämnda gynnades bland annat av ett av marknaden uppskattat förvärv i Refinitiv. Andra positiva bidragsgivare var betalkortsbolaget Mastercard och flygplanstillverkaren Airbus.

Legg Mason Western Asset Macro Opps Bond Fund, som är en bred räntefond med relativt hög risk hade ett mycket lyckat år. Samtliga delar av portföljen avkastade positivt och allra mest bidrog exponeringen mot Emerging Market Debt.

## Navigera Balans 2

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Utveckling</b>							
Fondförmögenhet, Mkr	2 244,2	2 157,1	2 443,6	2 465,7	2 287,7	2 188,7	1 986,1
Andelsvärde, kr	160,19	141,18	145,64	137,45	131,58	127,7	113,08
Antal utestående andelar, 1000-tal	14 009	15 279	16 779	17 938	17 386	17 140	17 564
Totalavkastning per år, %	13,46	-3,06	5,95	4,46	3,04	12,93	10,71
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>							
2 år, %	4,88	1,35	5,20	3,75	7,87	11,82	-
5 år, %	4,64	4,54	7,35	-	-	-	-
<b>Riskmått</b>							
Totalrisk (2 år)	6,79	5,94	5,06	7,81	7,08	3,25	-
<b>Omsättningshastighet</b>							
Omsättningshastighet, ggr	0,00	0,13	0,01	0,28	0,08	0,19	-
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
<b>Kostnader <sup>1</sup></b>							
Förvaltningsavgift, %	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	-
Årlig avgift, %	2,00	2,01	2,01	2,07	2,02	1,98	-
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	163,84	153,12	155,11	149,78	157,67	157,81	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,05	9,71	9,88	9,96	9,7	10,11	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Transaktionskostnader, kr	0,00	10 007	13 493	16 022	0,00	15 017	-
Transaktionskostnader, %	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	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % <sup>2</sup>	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	-

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Avser prestationsbaserad avgift

## Navigera Balans 2

### 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 Balans 2 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en stor del av sin exponering mot aktiemarknaden. Risken i exponeringen mot räntefonder är låg. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet 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 2-15 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2019 uppgick till 6,79 procent. 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 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

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	2019	2018
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		310 453	-34 822
Övriga intäkter	1	8 213	7 940
Valutakursvinster och -förluster netto		-262	-112
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>318 404</b>	<b>-26 994</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-33 826	-35 584
- varav ersättning till fondbolaget		-33 826	-35 584
Räntekostnader		-99	-166
Övriga kostnader		-1 661	-994
<b>Summa kostnader</b>		<b>-35 586</b>	<b>-36 744</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>282 818</b>	<b>-63 738</b>
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

### Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		2 216 601	2 121 978
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	2 216 601	2 121 978
Bankmedel och övriga likvida medel		29 576	38 354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 626	1 679
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 247 803</b>	<b>2 162 011</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 250	-33
Övriga skulder		-393	-1 584
<b>Summa skulder</b>		<b>-3 643</b>	<b>-4 881</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>2 244 160</b>	<b>2 157 130</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Balans 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Alger American Asset Growth	282 981	257 567	11,5
Alken European Opportunities	35 216	69 226	3,1
Artisan Global Equity	412 734	92 419	4,1
Carnegie Spin-Off	4 304 854	135 710	6,1
Danske Invest Kort Ränta	236 071	277 657	12,4
Enter Select Pro	16 830	90 465	4,0
JO Hambro Global Select	4 493 999	86 825	3,9
JO Hambro European Select Value	2 743 693	65 688	2,9
Legg Mason Macro Opportunities	1 186 014	139 523	6,2
Norron SICAV Preserve	2 533 566	284 393	12,7
Pimco Unconstrained Bond Fund	1 379 657	139 442	6,2
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	36 419	162 139	7,2
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	820 670	78 242	3,5
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	943 008	69 237	3,1
T Rowe Price Global Unconstrained Bond	2 826 536	268 068	11,9
<b>Summa fondandelar</b>		<b>2 216 601</b>	<b>98,8</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>2 216 601</b>	<b>98,8</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>27 559</b>	<b>1,8</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 244 160</b>	<b>100,0</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	2 157 130	2 443 586
Andelsutgivning	75 891	94 605
Andelsinlösen	-271 679	-317 323
Periodens resultat enligt resultaträkning	282 818	-63 738
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>2 244 160</b>	<b>2 157 130</b>

### Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

Fondbolagets kommentar: Hållbarhetshänsyn tas för de tillgångar där det är möjligt. Detta motsvarar ca. 50 procent av fonden.

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

#### **Fonden väljer in**

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.  
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.  
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Navigera Balans 2 är en fond i fond och därför görs inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder tas hållbarhetsaspekter i beaktning. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med underliggande fondförvaltare.

Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

#### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Eftersom Navigera Balans 2 är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. Vi uppmanar och uppmuntrar våra förvaltare att jobba med bolagspåverkan i egen regi, såväl som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.



---

## Navigera Balans 2

---

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med våra utvalda förvaltare i Navigera Balans 2 diskuteras bolagsinnehav på djupet. Vid varje möte diskuteras också om förvaltarna 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. Trenden att fler och fler tänker på hållbarhet har fortsatt under året. Flertalet av underliggande fonder har under året stärkt sina processer inom hållbarhet, exempel på det är införande av hållbarhetsråd, utökning och integrering av hållbarhetsanalys genom extern part samt utökning av teamet genom att anställa hållbarhetsansvarig. I de fall det är möjligt har vi också träffat hållbarhetsansvarig i teamet för att fördjupa kunskapen om hållbarhetsarbetet.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Navigera följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigera förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

### Tilläggsupplysningar

#### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<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	9 495 372	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.

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp		UCITS
ISIN-kod		SE0012455137
Fondens startår		2019
Startkurs (SEK)		100
Jämförelseindex	20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill	
Fondbolag		Navigera AB
Förvaltare		Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Classic 20 är en fondandelsfond som placerar i aktie-och räntefonder samt i alternativa investeringar. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning. Placeringar sker utan geografiska begränsningar. Ränteexponeringen uppgår normalt till 70 procent, aktieexponeringen till 20 procent och exponeringen mot alternativa investeringar uppgår normalt till 10 procent av fondens värde.

### Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årsuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader.

Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK. Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlats så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

---

## Navigera Classic 20

---

### **Fondens utveckling**

Fonden startade den 23 maj 2019. Fondens andelsvärde har sedan fondens start gått upp med 2,38 procent.

Fondens jämförelseindex (20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill), gick under samma period upp med 2,51 procent.

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 25 miljoner kronor. Nettoinflöde sedan fondens start uppgick till 25 miljoner kronor.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

Mätt i absoluta tal avkastade fondens två aktieinnehav, SEB Sustainable Global samt SPP Aktiefond Global bäst.

Sett till relativavkastning, sedan lanseringen i slutet av maj, var Legg Mason Western Asset Macro Opps Bond Fund starkast. Det är en bred räntefond med relativt hög risk som hade ett mycket lyckat år. Samtliga delar av portföljen avkastade positivt och allra mest bidrog exponeringen mot Emerging Market Debt.

---

## Navigera Classic 20

---

<b>Nyckeltal</b>	<b>2019</b>
<b>Utveckling<sup>1</sup></b>	
Fondförmögenhet, Mkr	25,1
Andelsvärde, kr	102,38
Antal utestående andelar	245 096
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning per år, %	2,38
Avkastning jämförelseindex, % <sup>2</sup>	2,51
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift, %	1,10
Årlig avgift, %	1,34

1) Avser perioden 2019-05-23 -2019-12-31

2) Jämförelseindex: 20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill

### 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 Classic 20 är en fondandelsfond och har ungefär 20 procent placerat i aktiefonder, 70 procent i räntefonder och 10 procent i alternativa investeringar. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en del av sin exponering mot aktiemarknaden. Även valutarörelser kan påverka värdet på en investering eftersom fonden placerar i finansiella instrument som kan vara denominerade i andra valutor än svenska kronor.

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. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 3 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 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

När andelar innehas i fonder får fondbolaget normalt fillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

## Resultaträkning, tkr

	Not	2019-05-23- 2019-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar		537
Övriga intäkter	1	25
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>562</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		-131
- varav ersättning till fondbolaget		-131
Räntekostnader		-4
Övriga kostnader		-3
<b>Summa kostnader</b>		<b>-138</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>424</b>
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.		

## Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar		24 301
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	24 301
Bankmedel och övriga likvida medel		805
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13
<b>Summa tillgångar</b>		<b>25 119</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-26
<b>Summa skulder</b>		<b>-26</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>25 093</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga

## Navigera Classic 20

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Danske Invest Sverige Kort Ränta	3 453	4 061	16,2
Legg Mason Macro Opportunities	8 760	1 031	4,1
PIMCO GIS Dynamic Bd Instl	22 435	2 268	9,0
SEB Hållbarhetsfond Global Index	27 164	2 967	11,8
SPP Aktiefond Global	8 143	1 257	5,0
SPP Korträntefond	36 054	4 252	16,9
SPP Obligationsfond	16 183	2 446	9,8
T Rowe Price Global Unconstrained Bond	26 225	2 487	9,9
Uni-Global Alt Risk Premia	3 499	3 532	14,1
<b>Summa fondandelar</b>		<b>24 301</b>	<b>96,8</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>24 301</b>	<b>96,8</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>792</b>	<b>3,2</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>25 093</b>	<b>100,0</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2019
Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	27 671
Andelsinlösen	-3 002
Periodens resultat enligt resultaträkning	424
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>25 093</b>

## Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

## Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

## Metoder som används för hållbarhetsarbetet

### **Fonden väljer in**

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Navigera Classic 20 är en fond i fond och därför görs i normalfallet inga direkta bolagsval, men vid urvalet av förvaltare tas hållbarhetsaspekter i beaktning. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med förvaltarna i underliggande fonder.

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning

- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Eftersom Navigera Classic 20 är en fond i fond görs i normalfallet ingen direkt bolagspåverkan. Vi uppmanar och uppmuntrar våra förvaltare att jobba med bolagspåverkan i egen regi, såväl som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med våra utvalda förvaltare i Navigera Classic 20 diskuteras bolagsinnehav på djupet. Vid varje möte diskuteras också om förvaltarna har diskuterat ESG frågor med sina bolagsinnehav, om de deltagit i valberedningar, röstat på bolagsstämmor 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. Trenden att fler och fler tänker på hållbarhet har fortsatt under året. Flertalet av underliggande fonder har under året stärkt sina processer inom hållbarhet, exempel på det är införande av hållbarhetsråd, utökning och integrering av hållbarhetsanalys genom extern part samt utökning av



---

## Navigera Classic 20

---

teamet genom att anställa hållbarhetsansvarig. I de fall det är möjligt har vi också träffat hållbarhetsansvarig i teamet för att fördjupa kunskapen om hållbarhetsarbetet.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Navigera följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigera förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

### Tilläggsupplysningar

#### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

Samtliga belopp som anges nedan är inklusive pensionsavsättningar, men exklusive sociala avgifter. Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

<b>Ersättningar (Värdepappersfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<b>Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2018</b>		
a) anställda i ledande strategiska befattningar,	8 306 914	6
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner,		
c) risktagare, och	1 188 458	3
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.		

### **Redovisnings- och värderingsprinciper**

Denna årsberättelse 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.

### **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.

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0008406219
Fondens startår	2016
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI All Countries World Total Return Net
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Global Change är en fondandelsfond med global exponering som i huvudsak investerar i aktiefonder med en tydlig hållbarhetsprofil. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning. Därutöver är miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter avgörande för investeringarna.

### Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årsuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader.

Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK.

Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlat så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

### **Fondens utveckling**

Fondens andelsvärde gick upp med 27,36 procent under året. Fondens jämförelseindex, MSCI AC World Net, gick under samma period upp med 33,32 procent.

Fondförmögenheten ökade från 389 miljoner kronor vid årets början till 752 miljoner kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

Bästa fonden under året var Liontrust Sustainable Future Global Growth som steg med 41,8 procent. Bästa bolagen under året var Cellnex och Equinix. Under 2019 var ett av Liontrust påverkanstema arbetskraftsinkludering för att öka jämställdheten bland de bolag som de investerar i. För nästa år är ett fokustema koldioxidutsläpp.

WHEB gick ungefär som sitt jämförelseindex under året. Bästa bidragsgivaren var Ansys som under året levererade starka rapporter. Under 2019 har WHEB arbetat med påverkan inom flertalet områden, under året har dom till exempel skrivit till tolv av sina bolag angående deras engagemang och syn på mångfald. Enligt WHEB visar forskning på att mer mångfald leder till mer värdeskapande inom bolagen och WHEB kommer att fortsätta att påverka bolagen framöver.

## Navigera Global Change

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016
<b>Utveckling</b>				
Fondförmögenhet, Mkr	752,3	388,8	155,6	46,4
Andelsvärde, kr	150,74	118,35	119,73	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	4 991	3 285	1 300	437
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-
Totalavkastning per år, %	27,36	-1,14	12,55	6,38 <sup>1</sup>
Avkastning jämförelseindex, % <sup>2</sup>	33,32	-1,67	11,59	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>				
2 år, %	12,21	5,48	-	-
Sedan fondens start 2016-06-21, %	12,33	6,89	-	-
<b>Riskmått</b>				
Totalrisk (2år)	13,70	12,92	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>				
Omsättningshastighet, ggr	0,00	0,60	0,12	-
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75
Årlig avgift, %	2,42	2,53	2,47	2,55 <sup>3</sup>
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	206,35	186,39	188,34	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,13	11,56	11,80	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	-
Transaktionskostnader, kr	0,00	22 015	33 542	-
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,03	-

1) Avser perioden 2016-06-21 - 2016-12-31

2) Jämförelseindex: MSCI AC World TR Index SEK

3) Uppskattad årlig avgift för 2016

### Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar ("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 Global Change 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 det brittiska pundet 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 ligger i intervallet 7–20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2019 uppgick till 13,70 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 5 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 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

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	2019	2018
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		132 760	-18 166
Övriga intäkter	1	266	129
Valutakursvinster- och förluster, netto		-89	-97
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>132 937</b>	<b>-18 134</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-10 276	-4 833
- varav ersättning till fondbolaget		-10 276	-4 833
Räntekostnader		-64	-60
Övriga kostnader		-678	-146
<b>Summa kostnader</b>		<b>-11 018</b>	<b>-5 039</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>121 919</b>	<b>-23 173</b>
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

## Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		733 789	370 779
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	733 789	370 779
Bankmedel och övriga likvida medel		19 870	18 780
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		82	91
Övriga tillgångar		-	1
<b>Summa tillgångar</b>		<b>753 741</b>	<b>389 651</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 476	-707
Övriga skulder		-8	-116
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 484</b>	<b>-823</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>752 257</b>	<b>388 828</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Global Change

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Liontrust Sustainable Future	10 852 511	184 859	24,6
FP Wheb Sustainable	10 664 435	227 829	30,3
Stewart World Wide Sustainable	23 752 670	321 101	42,7
<b>Summa fondandelar</b>		<b>733 789</b>	<b>97,5</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>733 789</b>	<b>97,5</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>18 468</b>	<b>2,5</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>752 257</b>	<b>100,0</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	388 828	155 647
Andelsutgivning	318 012	302 810
Andelsinlösen	-76 502	-46 456
Periodens resultat enligt resultaträkning	121 919	-23 173
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>752 257</b>	<b>388 828</b>

## Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

## Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

## Metoder som används för hållbarhetsarbetet

### **Fonden väljer in**

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondbolagets kommentar: Navigera Global Change är en fond i fond och därför görs inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder är hållbarhetsaspekter avgörande. Att förstå vilka risker, men också möjligheter, som finns i bolagen ur ett hållbarhetsperspektiv är en förutsättning för att skapa bra investeringsbeslut och därmed bra avkastning. De utvalda fonderna har därför tydliga och uttalade kriterier för vilka bolag som väljs in.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

### **Fonden väljer bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen
- Kol
- Uran

Fondbolagets kommentar: Investeringar i klusterbomber och personminor är förbjudna. Navigera Global Change tillämpar en kvartalsvis screening för att identifiera bolag med intäkter från kontroversiella



---

## Navigera Global Change

---

sektorer. Är omsättningen högre än fem procent måste utvald förvaltare motivera bolagets existens i fonden.

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

**Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Eftersom Navigera Global Change är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan, men vi anser att bolagspåverkan är väldigt viktigt för hållbara investeringar och vi har endast valt fonder som jobbar långsiktigt med påverkansarbete. Vi uppmanar och uppmuntrar våra förvaltare att jobba med bolagspåverkan i egen regi, såväl som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

I fonden har påverkansarbetet som vi samsignerade tillsammans med Stewart Investors fortsatt. Bland annat har arbetet lett till att Coca Cola har satt tryck på sina leverantörer att leverera mer hållbara förpackningar. Andra teman på påverkansarbeten som utförts under året har syftat till att exempelvis öka jämställdheten hos underliggande bolag, öka tillgång till medicin i fattigare länder samt minska avskogning i globalt.

Under 2019 har fyra kvartalsvisa screeningar genomförts för att identifiera bolags eventuella överträdelser mot internationella normer och konventioner. Screeningen genomförs av extern part, Sustanalytics. Löpande uppföljning av utfallet har gjorts vid möten med förvaltare och därefter dokumenterats. Inga bekräftade överträdelser har skett under året.

Under året har även fyra screeningar genomförts för att mäta hur mycket av varje bolags omsättning som kommer från kontroversiella sektorer. Följande kontroversiella sektorer genomsöks; vapen, alkohol (produktion och distribution), tobak (produktion och distribution), spel, pornografiskt material, fossila bränslen, kärnkraft samt kol. Är omsättningen högre än fem procent måste utvald förvaltare motivera bolagets existens i fonden. Under året innehöll fonden fyra bolag med exponering mot kontroversiella sektorer, båda innehaven har varit föremål för diskussion med ansvarig förvaltare under året. Det ena innehavet avyttrades under fjärde kvartalet. För mer info vänligen kontakta oss via vår hemsida: [www.navigera.se](http://www.navigera.se)

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Navigera följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigera förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

## Tilläggsupplysningar

### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<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	9 495 372	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.

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278739
Fondens startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 1 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 20 procent investeras i Sverigefonder, 30 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i fonder som ger en exponering mot tillväxtmarknader. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

### Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årsuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader. Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK. Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlats så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

### **Fondens utveckling**

Fondens andelsvärde gick upp med 27,14 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 5,3 miljarder kronor vid årets början till 6,2 miljarder kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

CC Asia Alpha var en av våra bäst avkastande fonder under året. Även sett till relativavkastning gick fonden mycket starkt. En stor del av fondens överavkastning kom från det kinesiska Aier Eye Hospitals som driver ögonsjukhus. Bolaget visade fin tillväxt och aktiekursen nästan dubblades under året.

Än bättre gick det för Morgan Stanley Asia Opportunity. Flera av fondens största och bäst avkastande innehav har väldigt liten vikt i jämförelseindex vilket gav en mycket stark relativavkastning. Det kinesiska utbildningsföretaget TAL Education samt Meituan Dienping, som tillhandahåller handelsplattformar för framförallt matleverans, var bidragande till överavkastningen.

JP EM Europe avkastade starkt under året. Fonden gynnades av en undervikt i Turkiet under första halvan av året. Ett av fondens största innehav, den polska spelutvecklaren CD Projekt slog vinstförväntningarna med råge och bidrog också till fondens starka avkastning.

## Navigera Tillväxt 1

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Utveckling</b>									
Fondförmögenhet, Mkr	6 188,9	5 301,6	6 342,5	5 913,9	5 557,8	5 232,5	4 748,9	4 196,3	2 989,4
Andelsvärde, kr	243,17	191,26	210,81	185,69	166,97	164,36	139,51	127,76	112,66
Antal utestående andelar, 1000-tal	25 451	27 719	30 087	31 848	33 286	31 836	34 040	32 847	26 535
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	1,04	-
Totalavkastning per år, %	27,14	-9,27	13,52	11,21	1,59	17,81	9,20	14,37	-12,77
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>									
2 år, %	7,40	1,49	12,36	6,29	9,40	13,42	-	-	-
5 år, %	8,15	6,51	10,53	10,7	5,30	7,55	-	-	-
<b>Riskmått</b>									
Totalrisk (2 år), %	13,42	10,95	9,21	14,90	13,79	8,10	-	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>									
Omsättningshastighet, ggr	0,00	0,31	0,08	0,45	0,52	0,41	-	-	-
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	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	-	-	-
Årlig avgift, %	2,39	2,44	2,44	2,44	2,52	2,53	-	-	-
Förvaltningskostnad för									
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	205,08	176,45	188,86	179,03	189,3	188,39	-	-	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,02	11,06	11,75	12,10	11,15	12,09	-	-	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-
Transaktionskostnader, kr	0,00	15 533	17 512	22 514	0,00	23 025	-	-	-
Transaktionskostnader, %	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	-	-	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % <sup>2</sup>	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 Tillväxt 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, brittiska pundet 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 ligger i intervallet 7–20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2019 uppgick till 13,42 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 5 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 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

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	2019	2018
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		1 482 978	-452 085
Ränteintäkter		1	14
Utdelningar		-	2 757
Valutakursvinster och -förluster netto		-33	1 838
Övriga intäkter	1	20 512	19 680
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>1 503 458</b>	<b>-427 796</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-104 281	-107 441
- varav ersättning till fondbolaget		-104 281	-107 441
Räntekostnader		-185	-268
Övriga kostnader		-3 333	-2 732
<b>Summa kostnader</b>		<b>-107 799</b>	<b>-110 442</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>1 395 659</b>	<b>-538 238</b>
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

## Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		6 142 634	5 242 079
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	6 142 634	5 242 079
Bankmedel och övriga likvida medel		52 674	67 496
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 777	4 114
Övriga tillgångar		-	1
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 200 085</b>	<b>5 313 690</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 605	-8 758
Övriga skulder		-1 579	-3 353
<b>Summa skulder</b>		<b>-11 184</b>	<b>-12 111</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>6 188 901</b>	<b>5 301 579</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Tillväxt 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Acadian Emerging Markets Equity	2 276 990	377 439	6,1
Carnegie Sverigefond	152 121	487 845	7,9
Conventum Lyrical	307 712	427 249	6,9
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	658 734	102 956	1,7
GAM Emerging Markets Equity S	46 366	641 259	10,6
JO Hambro Asia Ex Japan	38 637 946	612 247	9,9
J.P. Morgan Emerging Europe	212 976	265 015	4,3
J.P. Morgan Latin America Equity	487 707	207 590	3,4
Legg Mason US Aggregated Growth	243 712	641 076	10,4
KEEL Capital Nordic Equities	2 221	240 886	3,9
Morgan Stanley Asia Opportunities Z	1 289 638	643 494	10,4
Odey European Focus	287 599	336 363	5,4
Odin Sverige	2 693 794	496 295	8,0
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	7 828 652	574 788	9,3
Quaro Capital Taipan Asia Pacific ex Japan	4 276	88 132	1,4
<b>Summa fondandelar</b>		<b>6 142 634</b>	<b>99,3</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>6 142 634</b>	<b>99,3</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>46 267</b>	<b>0,7</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>6 188 901</b>	<b>100,0</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	5 301 579	6 342 460
Andelsutgivning	248 171	311 728
Andelsinlösen	-756 508	-814 371
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 395 659	-538 238
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>6 188 901</b>	<b>5 301 579</b>



### Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

#### **Fonden väljer in**

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Navigera Tillväxt 1 är en fond i fond och därför görs inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder tas hållbarhetsaspekter i beaktning. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med underliggande fondförvaltare.

Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

#### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Eftersom Navigera Tillväxt 1 är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. Vi uppmanar och uppmuntrar våra förvaltare att jobba med bolagspåverkan i egen regi, såväl som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med våra utvalda förvaltare i Navigera Tillväxt 1 diskuteras bolagsinnehav på djupet. Vid varje möte diskuteras också om förvaltarna har diskuterat ESG frågor med sina bolagsinnehav, om de deltagit i valberedningar, röstat på bolagsstämmor 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. Trenden att fler och fler tänker på hållbarhet har fortsatt under året. Flertalet av underliggande fonder har under året stärkt sina processer inom hållbarhet, exempel på det är införande av hållbarhetsråd, utökning och integrering av hållbarhetsanalys genom extern part samt utökning av teamet genom att anställa hållbarhetsansvarig. I de fall det är möjligt har vi också träffat hållbarhetsansvarig i teamet för att fördjupa kunskapen om hållbarhetsarbetet.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Navigera följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigera förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

### Tilläggsupplysningar

#### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<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	9 495 372	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.

# Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241982
Fondens startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

## Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 2 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 20 procent investeras i Sverigefonder, 30 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i fonder som ger en exponering mot tillväxtmarknader. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

## Marknadens utveckling

Kontrasten mellan 2018 och 2019 är skarp, den minnesgode kommer ihåg fjärde kvartalet 2018 och den kraftiga korrektionen som raderade hela årsuppgången under årets sista månader. Rekylen blev stark och 2019 kommer gå till historien som ett av dom absolut bästa börsåren globalt med all-time high siffror på flera marknader. Under året kom återigen mycket att handla om handelskonflikten mellan USA och Kina. I december kom parterna överens om en lösning (om än en kortsiktig sådan). Avtalet innebär att USA avstår från tidigare aviserade tullar samt att vissa existerande tullar minskas. I utbyte förbinder sig Kina att köpa en mängd amerikanska jordbruksvaror samt förbättra skyddet av immateriella rättigheter. Avtalet påverkade börsen positivt och MSCI USA stängde året upp 37,8 procent samtidigt som MSCI China steg 30 procent, båda siffrorna i SEK. Även Federal Reserves mjukare ställning med tre räntesänkningar under året bidrog till starka börsiffror.

Efter parlamentsvalet i Storbritannien under december, där Boris Johnson och Tories fick egen majoritet, minskar nu risken för en avtalslös Brexit även om många frågor återstår att lösa mellan EU och Storbritannien för ett frihandelsavtal.

I Sverige steg storbolagsindex (OMX 30) med 30,7 procent inklusive utdelningar. Den enda aktien i indexet med negativ avkastning under året var Swedbank som föll tillbaka mer än 20 procent. I slutet av året höjde Riksbanken reporäntan till noll och gick ifrån minusräntan för första gången sedan 2015. En svensk 10-åring har under året handlats så lågt som -0,41 procent men återhämtade sig under tredje kvartalet och stängde på 0,16 procent.

Trots en positiv börs, duvaktiga centralbanker och färre handelskonflikter, består den geopolitiska osäkerheten. FED, ECB och Riksbanken betonade vid sina respektive penningpolitiska möten att beredskap finns för en mer expansiv penningpolitik om det skulle visa sig att konjunkturavmattningen blir djupare och mer långvarig.

Utveckling index 2019		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	34,97%	34,97%
OMXS30	30,72%	30,72%
MSCI USA	30,88%	37,82%
MSCI Europe	26,05%	30,15%
MSCI China	23,46%	30,01%
MSCI Emerging Markets	18,42%	24,71%
MSCI Asia Pacific	19,16%	25,48%
MSCI World	27,67%	34,45%
MSCI AC World	26,60%	33,32%
OMRX T-bill	-0,54%	-0,54%
OMRX T-bond	2,38%	2,38%

Valutor		
	Utveckling 2019	Kurs 2019-12-31
SEK/EUR	3,43%	10,50
SEK/GBP	9,96%	12,42
SEK/USD	5,78%	9,37

### **Fondens utveckling**

Fondens andelsvärde gick upp med 27,13 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 2,4 miljarder kronor vid årets början till 2,8 miljarder kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

CC Asia Alpha var en av våra bäst avkastande fonder under året. Även sett till relativavkastning gick fonden mycket starkt. En stor del av fondens överavkastning kom från det kinesiska Aier Eye Hospitals som driver ögonsjukhus. Bolaget visade fin tillväxt och aktiekursen nästan dubblades under året.

Än bättre gick det för Morgan Stanley Asia Opportunity. Flera av fondens största och bäst avkastande innehav har väldigt liten vikt i jämförelseindex vilket gav en mycket stark relativavkastning. Det kinesiska utbildningsföretaget TAL Education samt Meituan Dienping, som tillhandahåller handelsplattformar för framförallt matleverans, var bidragande till överavkastningen.

JP EM Europe avkastade starkt under året. Fonden gynnades av en undervikt i Turkiet under första halvan av året. Ett av fondens största innehav, den polska spelutvecklaren CD Projekt slog vinstförväntningarna med råge och bidrog också till fondens starka avkastning.

## Navigera Tillväxt 2

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>								
Fondförmögenhet, Mkr	2 760,4	2 406,3	2 937,2	2 822,6	2 700,4	2 937,5	2 695,7	2 497,1
Andelsvärde, kr	191,90	150,95	166,14	146,41	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	14 384	15 942	17 679	19 279	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning per år, %	27,13	-9,15	13,48	11,30	0,99	17,57	8,61	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>								
2 år, %	7,47	1,54	12,39	6,02	8,96	13,00	-	-
5 år, %	8,05	6,38	10,25	-	-	-	-	-
<b>Riskmått</b>								
Totalrisk (2 år), %	13,39	10,96	9,17	14,77	13,68	8,32	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>								
Omsättningshastighet, ggr	0,00	0,32	0,09	0,48	0,34	0,43	-	-
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
<b>Kostnader <sup>1</sup></b>								
Förvaltningsavgift, % <sup>2</sup>	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	-	-
Årlig avgift, %	2,39	2,44	2,44	2,42	2,49	2,52	-	-
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	205,11	176,6	188,77	178,98	188,77	188,30	-	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,02	11,06	11,75	12,11	11,13	12,08	-	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
Transaktionskostnader, kr	0,00	12 006	14 504	19 534	0,00	22 044	-	-
Transaktionskostnader, %	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	-	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % <sup>2</sup>	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 Tillväxt 2 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, brittiska pundet 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 2019 uppgick till 13,39 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 5 av 7.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden för att effektivisera förvaltningen, i syfte att 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

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	2019	2018
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		672 067	-197 585
Ränteintäkter		3	1
Utdelningar		-	1 344
Valutakursvinster och -förluster netto		-87	-1 574
Övriga intäkter	1	9 301	9 028
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>681 284</b>	<b>-188 786</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-47 162	-49 467
- varav ersättning till fondbolaget		-47 162	-49 467
Räntekostnader		-115	-197
Övriga kostnader		-1 620	-1 308
<b>Summa kostnader</b>		<b>-48 897</b>	<b>-50 972</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>632 387</b>	<b>-239 758</b>
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

## Balansräkning, tkr

	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		2 733 076	2 364 925
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	2 733 076	2 364 925
Bankmedel och övriga likvida medel		30 326	44 772
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 102	1 886
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 765 504</b>	<b>2 411 583</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-4 293	-3 983
Övriga skulder		-825	-1 263
<b>Summa skulder</b>		<b>-5 118</b>	<b>-5 246</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>2 760 386</b>	<b>2 406 337</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Tillväxt 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>			
Acadian Emerging Markets Equity	1 039 071	172 239	6,2
Carnegie Sverigefond	64 898	208 123	7,5
Conventum Lyrical	137 251	190 569	6,9
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	299 934	46 878	1,7
GAM Emerging Markets Equity S	21 484	297 128	10,8
JO Hambro Asia Ex Japan	16 461 730	260 848	9,5
J.P. Morgan Emerging Europe	89 875	111 835	4,1
J.P. Morgan Latin America Equity	219 869	93 586	3,4
Legg Mason US Aggregated Growth	107 009	281 484	10,2
KEEL Capital Nordic Equities	930	100 835	3,7
Morgan Stanley Asia Opportunities Z	568 159	283 496	10,3
Odey European Focus	126 276	147 687	5,4
Odin Sverige	1 250 980	230 476	8,4
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	3 619 053	265 715	9,6
Tiburon Taipan	2 046	42 177	1,5
<b>Summa fondandelar</b>		<b>2 733 076</b>	<b>99,0</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>2 733 076</b>	<b>99,0</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>27 310</b>	<b>1,0</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 760 386</b>	<b>100,0</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	2 406 337	2 937 152
Andelsutgivning	37 676	48 670
Andelsinlösen	-316 014	-339 727
Periodens resultat enligt resultaträkning	632 387	-239 758
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>2 760 386</b>	<b>2 406 337</b>



### Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

#### **Fonden väljer in**

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Navigera Tillväxt 2 är en fond i fond och därför görs inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder tas hållbarhetsaspekter i beaktning. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med underliggande fondförvaltare.

Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

#### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Eftersom Navigera Tillväxt 2 är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. Vi uppmanar och uppmuntrar våra förvaltare att jobba med bolagspåverkan i egen regi, såväl som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med våra utvalda förvaltare i Navigera Tillväxt 2 diskuteras bolagsinnehav på djupet. Vid varje möte diskuteras också om förvaltarna har diskuterat ESG frågor med sina bolagsinnehav, om de deltagit i valberedningar, röstat på bolagsstämmor 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. Trenden att fler och fler tänker på hållbarhet har fortsatt under året. Flertalet av underliggande fonder har under året stärkt sina processer inom hållbarhet, exempel på det är införande av hållbarhetsråd, utökning och integrering av hållbarhetsanalys genom extern part samt utökning av

---

## Navigera Tillväxt 2

---

teamet genom att anställa hållbarhetsansvarig. I de fall det är möjligt har vi också träffat hållbarhetsansvarig i teamet för att fördjupa kunskapen om hållbarhetsarbetet.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Navigera följer Fondbolagens Förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet.

Inom samarbetet för UNPRI gjordes ett omfattande rapportarbete under 2019 där Navigera förbättrade sig på flertalet punkter jämfört med 2018, till exempel inom området "Listed Equity-Incorporation".

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

### Tilläggsupplysningar

#### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2019 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019</b>		
Fast ersättning	9 495 372	9
<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	9 495 372	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.