

Årsberättelse för

Navigera Balans 1

515602-2344

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Alternativ investeringsfond (AIF)
ISIN-kod	SE0002278754
Startdatum	2008-08-29
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Balans 1 är en fondandelsfond vars medel placeras i aktie- och räntemarknaden samt i alternativa investeringar. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. För placeringar i aktie- och räntemarknaden samt alternativa investeringar gäller normalt sett följande ramar. Upp till 70 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot räntemarknaden (exklusive sådana investeringar som klassificeras som alternativa investeringar). Upp till 80 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot aktiemarknaden (exklusive sådana investeringar som klassificeras som alternativa investeringar). Upp till 40 procent kan placeras i alternativa investeringar. Med alternativa investeringar avses överlåtbara värdepapper och fondandelar som inte nödvändigtvis korrelerar med utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Genom alternativa investeringar får fonden exponering mot tillgångar och förvaltningsstrategier vars avkastning och risknivå kan avvika från aktie- och räntemarknaden. Alternativa investeringar används som ett komplement till placeringar på aktie- och räntemarknaden och kan indirekt ge fonden exponering mot exempelvis fastigheter, råvaror och hedgefonder. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring.

Marknadens utveckling

2022 var ett utmanade år för finansiella marknader då inflationen överraskade signifikativt

på uppsidan vilket bidrog till en global synkroniserad monetär åtstramning. Detta påverkade tillgångspriser negativt. Både makroekonomiska och geopolitiska osäkerheter var närvarande genom hela året på grund av ett snabbt hökaktigt skifte i monetär policy från de stora centralbankerna, konflikten mellan Ryssland och Ukraina, covidutbrott i Kina, den bestående oron kring den kinesiska fastighetsmarknaden, introduktion och återkallelsen av minibudgeten i UK samt Bank of Japan:s utvidgande av toleransintervallet för landets avkastningskurva (yield curve).

Utveckling index 2022		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-22,77%	-22,77%
OMXS30	-12,95%	-12,95%
MSCI USA	-19,85%	-7,62%
MSCI Europe	-9,49%	-1,88%
MSCI China	-21,93%	-10,03%
MSCI Emerging Markets	-20,09%	-7,91%
MSCI Asia Pacific	-17,48%	-4,90%
MSCI World	-18,14%	-5,66%
MSCI AC World	-18,36%	-5,92%
OMRX T-bill	0,17%	0,17%
OMRX T-bond	-11,93%	-11,93%

Valutor		
	Utveckling 2022	Kurs 2022-12-31
EUR/SEK	8,42%	11,1604
GBP/SEK	2,96%	12,6047
USD/SEK	15,18%	10,4283

Navigera Balans 1

Globala börserna präglades av svag avkastning och extrema rörelser. I USA minskade S&P 500 med 18,3 procent, i Europa minskade STOXX 600 med 10 procent. I Norden stängde VINX Benchmark ned 10 procent och svenska storbolagsindexet OMXS30 var ner hela 13 procent.

I USA var både inflationen och arbetsmarknaden hetare än väntat, vilket bidrog till att US Federal Reserve höjde den amerikanska styrräntan med 425bps jämfört med den förväntade höjningen på 75bps som centralbanken indikerade i början av året. Den ryska invasionen av Ukraina bidrog till ett massivt rally i europeiska naturgaspriser, vilket ledde till att den totala inflationen i euroområdet ökade till över 10%. Den europeiska centralbanken (ECB) höjde styrräntan med 200bps i H2 2022 för att stävja inflationen och förväntas höja räntorna ytterligare framöver. Medan energikrisen inte var så långlivad eller allvarlig som förväntad, så förväntas energipriser och åtstramad monetär policy fortsatt tynga den europeiska tillväxten under 2023. I september 2022 så bidrog den brittiska regeringen med ytterligare kortvarig osäkerhet genom sin föreslagna minibudget, ett förslag som senare drogs tillbaka. Kina och Japan var två undantag där monetär policy var konsistent och mer duvaktig. I Kina hölls den monetära policyn mer duvaktig på grund av svag tillväxt skapad av covidutbrott och en kris i fastighetssektorn. I Japan var den monetära policyn liknande duvaktig, och landet bibehöll sitt program för styrning av räntekurvan (YCC). Som mest steg inflationen i landet till 3,8% i november 2022. Med tanke på betydligt högre inflation och uppåtriktat tryck på den 10-åriga räntan, breddade Bank of Japan slutligen sitt YCC intervall från 25bps till 50bps vid decembarmötet jämfört med marknadens förväntningar om ett oförändrat YCC intervall.

I detta tuffa makroklimat såg vi stora säljvolymer på både aktie- samt räntemarknaden då högre inflation bidrog till en åtstramad monetär policy som pressade ner både aktievärderingar och obligationspriser. Globala aktier från utvecklade marknader (MSCI World) och tillväxtmarknader (MSCI EM) var ner 18% respektive 20%. Under 2022 var sju av elva sektorer i MSCI World upp, med Energi och Hälsovård som starkaste sektorer medan Informationsteknik och Sällanköpsvaror var de svagaste sektorerna. Högvastande företagsobligationer, så kallade high yield (Bloomberg Global High Yield Index), var ner 13%. Företagsobligationer med höga kreditbetyg, så

kallade investment grade (Bloomberg Global Credit Index), var ner 14%. Inom utvecklade marknader så överavkastade japanska aktier (TOPIX), medan amerikanska aktier (MSCI USA) underpresterade. TOPIX var endast ner 4% då de tjänade på en duvaktig Bank of Japan och en svagare japansk Yen (JPY). Samtidigt var europeiska aktier (MSCI Europe) och amerikanska aktier (MSCI USA) ner 9% respektive 20%. Svenska aktier (OMXS30) var ner 13% på året. Hållbara investeringar hade generellt ett tufft år jämfört med 2021 då högre energi- och råvarupriser samt kriget i Ukraina skapade svåra förutsättningar för hållbara investeringar.

På obligationsmarknaden var den amerikanska 10-åriga räntan samt den tyska 10-åriga räntan upp 230bps och 270bps respektive, drivet av högre inflation som ledde till åtstramad monetär policy. Uppgången i den amerikanska 10-åriga räntan var helt drivet av ökningen i real yield som ökade med 264bps medan skillnaden mellan fixed spread och break even inflation var ner 34bps. Svenska statsobligationer (OMRX T-bond) var ner 12% på året.

På råvarumarknaden var spotpriser WTI och Brentoljan upp 7% och 10% respektive. På valutamarknaden var USD återigen ledare när investerare flydde till den "safe haven" som valutan representerar. Efter att ha toppat med en uppgång på 12% i oktober så gav USD upp en del av sin uppgång framåt slutet av året, och stärktes med 6% på året. USD hjälptes av en kombination av svagare global tillväxt och en högkäftig US Federal Reserve. Betydligt högre reala avkastningskrav i majoriteten av ekonomin i kombination med Bank of Japans YCC bidrog till en svagare JPY som var ner 13% mot USD. Den svenska kronan (SEK) hade också en svag utveckling under året och var ner 15% mot USD, främst drivet av en svag marknadstro på Riksbankens agerande med den svenska styrräntan och en hög inflation.

Inför 2023 står fortsatt den globala ekonomin för ett antal utmaningar som hög inflation, frågetecken angående tillväxt, och slutligen centralbanker som balanserar monetär policy på en volatil syn på inflationen och makroekonomin.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick ned med 15,34 procent under året.

Fondförmögenheten minskade från 6,1 miljarder kronor vid årets början till 4,5 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Under 2022 hade Navigera Balans 1 en negativ avkastning på -15,34 procent. Med tanke på den utmanande bakgrunden för alla större tillgångsslag så levererade portföljen negativ avkastning under året baserat på negativa bidrag genom aktier, räntor och alternativa investeringar. Inom aktier så underavkastade tillväxtmarknader gentemot utvecklade marknader främst drivet av Kina. Inom utvecklade marknader var det som påverkade avkastningen mest negativt tillgångsval inom Kommunikation, Kraftförsörjning samt en undervikt i Energi. Däremot bidrog tillgångsval inom Sällanköpsvaror och en övervikt inom Hälsovård samt Finans till störst relativ avkastning. Strategisk exponering mot globala småbolag och svenska aktier påverkade avkastningen ytterligare negativt. Inom svenska aktier hade fonden Swedish Sustainable Leaders det tufft, med en negativ avkastning på -25,8 procent. Över året påverkade Swedish Sustainable Leaders övervikt mot Fastigheter och

Kommunikation samt undervikten Dagligvaror avkastningen negativt. Undervikten mot IT och sällanköpsvaror samt bolagsval i framför allt finans och IT har bidragit positivt. Taktiskt långa positioner inom amerikansk energi och energirelaterad infrastruktur bidrog med positiv avkastning. Det svenska innehavet Carnegie Spin Off bidrog negativt till portföljens utveckling med en negativ avkastning på -23,3 %.

Trots den mer defensiva naturen i portföljen skapade den volatila ökningen i avkastning på obligationer en utmanande bakgrund för portföljen. Inom räntor så bidrog exponeringar till statsräntor till en negativ avkastning då ränteavkastning ökade efter högaktiga kommentarer från stora centralbanker runt i världen. Spridda sektorer (högavkastande företagsobligationer, företagsobligationer med höga kreditbetyg och skulder kopplade till tillväxtmarknader) drog ner portföljens avkastning då spread ökade på grund av svagare tillväxtförväntningar. Inom alternativa investeringar så bidrog den trendrelaterade strategin till negativ avkastning. Valutasäkring minskade då SEK försvagades mot USD.

Navigera Balans 1

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	4 539,8	6 070,8	5 704,0	5 977,2	5 527,7	6 016,6	5 616,7	5 046,4	4 680,6	4 158,2
Andelsvärde, kr	161,61	190,90	170,47	166,94	147,21	154,25	147,25	138,96	135,47	120,68
Antal utestående andelar, 1000-tal	28 090	31 801	33 463	35 805	37 550	39 005	38 143	36 314	34 550	34 456
Totalavkastning per år, %	-15,34	11,99	2,12	13,40	-4,56	4,75	5,97	2,58	12,26	11,14
Totalavkastning jämförelseindex per år, %	-13,25	3,78								
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	-2,63	6,94	7,61	4,03	-0,02	5,36	4,26	7,31	11,70	
5 år, %	0,94	5,33	4,17	4,26	4,05	7,27	8,07	4,96	5,58	
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	9,28	10,10	10,64	7,08	6,10	5,27	7,80	6,91	3,32	
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,14	1,11	0,19	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	0,00	0,00	0,00	
Kostnader ¹										
Förvaltningsavgift, %	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	
Årlig avgift, %	1,80	1,90	2,00	2,00	2,01	2,01	2,07	2,03	2,01	
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	133,4	161,6	144,29	163,62	151,97	153,74	150,52	157,16	157,35	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	9,20	10,09	9,84	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	0,00	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, kr	67 519	105 209	0	0	6 999	14 513	22 501	0	16 497	
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ²	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	
Riskbedömning enligt relativ VaR metoden 1)										
Högsta relativ VaR %	103,00									
Lägsta relativ VaR %	78,10									
Genomsnittlig relativ VaR %	87,70									

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.

Navigera Balans 1 placerar en betydande del av fondmedlen i andelar i andra alternativa investeringsfonder, värdepappersfonder och fondföretag och är därför att betrakta som en fondandelsfond. 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.

Fonden använder en relativ Value at Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering. Modellen är en historisk simulering med observationsperiod om två år (500 affärsdagar). Vid beräkningen används en innehavsperiod på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. Den eftersträfvade risknivån för fonden, mätt enligt ovan och beräknad på daglig basis, kommer att vara mellan 0,4 och 1,2 gånger referensportföljens absoluta risk.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat.

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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2022.

Resultaträkning, tkr

	Not	2022	2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-	-1 162
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-	-19
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-10 433	-
Värdeförändring på fondandelar		-828 865	748 061
Övriga intäkter	1	7 530	14 669
Ränteintäkter		1 193	1 906
Utdelningar		1 887	1 028
Valutakursvinster och -förluster netto		6 564	-1 453
Summa intäkter och värdeförändring		-822 123	763 030
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-76 315	-89 462
- varav ersättning till fondbolaget		-76 315	-89 462
Räntekostnader		-100	-330
Övriga kostnader		-1 971	-4 077
Summa kostnader		-78 386	-93 869
Årets resultat		-900 510	669 161
Not 1 Övriga intäkter avser till största del erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		355	-
Fondandelar		4 405 209	5 896 670
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	2	4 405 209	5 896 670
Bankmedel och övriga likvida medel		95 390	182 627
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	92 532	2 709
Summa tillgångar		4 593 486	6 082 006
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-242	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 907	-8 222
Övriga skulder		-47 492	-2 983
Summa skulder		-53 641	-11 205
Fondförmögenhet	3	4 539 844	6 070 801
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		970	Inga

Navigera Balans 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Överlåtbara värdepapper</u>			
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar		4 203 753	97,04
ISHARES USD TREASURY 20+ YR USD A, Irland, USD	1 112 715	54 543	1,20
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 YR, Irland, USD	110 849	14 6912	3,24
GS GBL FIX INC PL-IOHSEK, Luxemburg	7 913 824	660 963	14,56
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	8 958 068	741 728	16,34
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	712 466	55 237	1,22
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	15 938	14 248	0,31
BLACKROCK ADV US EQ, Irland	131 476	116 687	2,57
CARN-SPIN OFF-A	3 500 759	122 904	2,71
DWS INT-GLB INF-SEK FC, Luxemburg	37 524	47 572	1,05
ELEVA EUROPEAN SEL-H3 SEKACC, Luxemburg	53 666	52 745	1,16
FIRST STATE ASIA PAC, Storbritannien, GBP	0	0	0,00
GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg	4 527 279	499 676	11,01
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	926 581	87 052	1,92
GS-TACTICAL TILT O PORT-IOAS, Luxemburg	2 160 590	219 430	4,83
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	4 466 925	45 786	1,01
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	1 769 234	157 656	3,47
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	9 391 160	867 549	19,11
SWEDISH & NORDIC SUST SMALL & MICROCAP	599 217	63 897	1,41
SWEDISH SUSTAINABLE LEADERS A	1 634 348	228 931	5,04
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	30 239	73 592	1,62
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	182 234	148 100	3,26
<u>Summa värdepapper</u>		4 203 753	97,04
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		134 523	2,96
Fondförmögenhet		4 539 844	100,0

Navigera Balans 1

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	6 070 801	5 704 415
Andelsutgivning	192 018	508 947
Andelsinlösen	-822 466	-811 722
Periodens resultat enligt resultaträkning	-900 510	669 161
Fondförmögenheten vid årets slut	4 539 844	6 070 801

Not 4 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter , tkr

	2022	2021
Övriga förutbetalda kostnader o upplupna intäkter	1 096	2 709
Ej likviderade värdepappersaffärer, fodran	91 436	-
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	92 532	2 709

Bilaga IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2, och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Navigera Balans 1 **Identifieringskod för juridiska personer:** 549300KNYEUC7X7ILU65

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbara investeringar
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi	<input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi	<input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input type="checkbox"/> med ett socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar	

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att en del av fondens medel placerades i fonder som

- väljer bort bolag vars verksamheter anses skadliga för miljö och samhälle
- väljer in bolag som bedöms främja miljörelaterade och sociala egenskaper
- utövar påverkan på bolag där de identifierat förbättringspotential inom miljörelaterade och sociala egenskaper

Miljörelaterade egenskaper främjades tex genom strävan att exkludera bolag med betydande andel av verksamheten inom olja- och gas eller termiskt kol. De miljörelaterade egenskaperna främjades även genom att premiera fonder som i sin tur främjar miljörelaterade egenskaper tex

Navigera Balans 1

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den finansiella produkten främjar.

genom att låta en grundlig hållbarhetsanalys avseende exempelvis koldioxidutsläpp vara en viktig del av beslutsprocessen inför en investering.

Sociala egenskaper främjades tex genom strävan att exkludera bolag med betydande andel av verksamheten inom tobak eller kontroversiella vapen. De sociala egenskaperna främjades även genom att premiera fonder som i sin tur främjar sociala egenskaper tex genom att låta en grundlig hållbarhetsanalys avseende exempelvis mänskliga rättigheter vara en viktig del av beslutsprocessen inför en investering.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Andelen av fondens tillgångar som är investerade i fonder som i sin tur främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper (Art 8 och Art 9): 82,6% av fondens underliggande fonder klassificerade som Art 8 och Art 9.

Andelen av fondens tillgångar inom kontroversiella sektorer: 0,1%

Andel av fondens tillgångar som bryter mot principer enligt UN Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag: 0,0%

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fondens förvaltare beaktade huvudsakliga negativa effekter på hållbarhetsfaktorer genom att sträva efter att exkludera bolag som medvetet och upprepat bryter mot internationella normer och konventioner enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt bolag verksamma inom sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk i enlighet med fondens hållbarhetspolicy.

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
APPLE INC.	Technology	1,2%	US
MICROSOFT CORPORATION	Technology	1,1%	US
JAPANESE GOVT T-Bill #1127 27 MAR 2023	Government	1,1%	JP
JAPANESE GOVT T-Bill #1110 06 JAN 2023	Government	1,1%	JP
JAPANESE GOVT T-Bill #1117 06 FEB 2023	Government	0,7%	JP
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD.	Technology	0,5%	KR
JAPANESE GOVT T-Bill #1111 11 JAN 2023	Government	0,5%	JP
JAPANESE GOVT 2Y #438 0.005% 01 JUL 2024	Government	0,5%	JP
ALPHABET INC.	Communications	0,5%	US
	Consumer		
AMAZON.COM INC	Discretionary	0,4%	US

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 2022-12-31

Navigera Balans 1

Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i
specifika tillgångar.

TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG ADS-ADR	Technology	0,4%	TW
ASTRAZENECA PLC ORD	Health Care	0,4%	GB
ALPHABET INC.	Communications	0,4%	US
ABB LTD	Industrials	0,4%	CH
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Health Care	0,4%	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

83% av fondens medel investerades i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 17% utgjordes av investeringar som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper samt i likvida medel. 100% av fondens investeringar anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper klassades som "Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper".

Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som verken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.



- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investering.

- **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Bolaget har använt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer eftersom denna klassificering även inkluderar obligationer. Vid rapporteringstillfället var fördelningen följande:

Sektorer	% tillgångar
Communications - Advertising & Marketing	0,1%
Communications - Cable & Satellite	0,3%
Communications - Film & TV	0,6%
Communications - Internet Media & Services	2,7%
Communications - Music	0,0%
Communications - Publishing	0,1%
Communications - Video Games	0,3%
Communications - Wireless Telecommunications	2,4%
Communications - Wireline Telecommunications	0,1%

Navigera Balans 1

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är ekonomiska verksamheter som det ännu inte finns koldioxid snåla alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Consumer Discretionary - Apparel, Footwear & Acc Design	0,3%
Consumer Discretionary - Auto Parts	0,4%
Consumer Discretionary - Automobiles	1,3%
Consumer Discretionary - Automotive Retailers	0,1%
Consumer Discretionary - Automotive Wholesalers	0,1%
Consumer Discretionary - Entertainment Facilities	0,0%
Consumer Discretionary - Funeral Services	0,1%
Consumer Discretionary - Home Products Stores	0,4%
Consumer Discretionary - Homebuilding	0,1%
Consumer Discretionary - Household Appliances	0,3%
Consumer Discretionary - Jewelry & Watch Stores	0,1%
Consumer Discretionary - Lodging	0,1%
Consumer Discretionary - Online Marketplace	1,0%
Consumer Discretionary - Other Spec Retail - Discr	0,0%
Consumer Discretionary - Other Wholesalers	0,0%
Consumer Discretionary - Restaurants	0,2%
Consumer Discretionary - Specialty Apparel Stores	0,2%
Consumer Discretionary - Specialty Online Retailers	0,0%
Consumer Discretionary - Sporting Goods	0,2%
Consumer Staples - Agricultural Producers	0,1%
Consumer Staples - Agricultural Products Whslrs	0,0%
Consumer Staples - Alcoholic Beverages	0,7%
Consumer Staples - Food & Beverage Wholesalers	0,0%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	0,4%
Consumer Staples - Home Products	0,0%
Consumer Staples - Mass Merchants	0,3%
Consumer Staples - Non-Alcoholic Beverages	0,6%
Consumer Staples - Packaged Food	0,8%
Consumer Staples - Personal Care Products	1,3%
Consumer Staples - Tobacco	0,3%
Energy - Exploration & Production	0,4%
Energy - Integrated Oils	1,3%
Energy - Midstream - Oil & Gas	0,8%
Energy - Oilfield Services & Equipment	0,4%
Energy - Refining & Marketing	0,5%
Energy - Renewable Energy Equipment	0,1%
Energy - Renewable Energy Project Dev	0,1%
Financials - Asset Backed Securities	1,7%

Navigera Balans 1

Financials - Banks	7,7%
Financials - Commercial Finance	0,7%
Financials - Consumer Finance	0,4%
Financials - Diversified Banks	5,3%
Financials - Gaming REIT	0,0%
Financials - Health Care REIT	0,0%
Financials - Industrial Owners & Developers	0,1%
Financials - Infrastructure REIT	0,0%
Financials - Institutional Brokerage	0,7%
Financials - Instl Trust, Fiduciary & Custody	0,0%
Financials - Insurance Brokers & Services	0,2%
Financials - Investment Companies	0,5%
Financials - Investment Management	0,0%
Financials - Life Insurance	1,0%
Financials - Mortgage Finance	0,2%
Financials - Mortgage Securities	2,1%
Financials - Multi Asset Class Own & Develop	0,3%
Financials - Multi Asset Class REIT	0,0%
Financials - P&C Insurance	0,8%
Financials - Private Equity	0,5%
Financials - Reinsurance	0,0%
Financials - Residential Owners & Developers	0,3%
Financials - Retail REIT	0,1%
Financials - Security & Cmdty Exchanges	0,2%
Financials - Wealth Management	0,4%
Government - Government	14,3%
Government - Government Development Banks	0,1%
Health Care - Biotech	1,0%
Health Care - Health Care Facilities	0,4%
Health Care - Health Care Services	0,1%
Health Care - Health Care Supplies	0,4%
Health Care - Health Care Supply Chain	0,4%
Health Care - Large Pharma	2,7%
Health Care - Life Science & Diagnostics	0,7%
Health Care - Managed Care	1,2%
Health Care - Medical Devices	0,7%
Health Care - Medical Equipment	0,5%
Health Care - Specialty & Generic Pharma	0,1%
Industrials - Agricultural Machinery	0,2%
Industrials - Air Freight	0,1%
Industrials - Aircraft & Parts	0,3%
Industrials - Airlines	0,1%
Industrials - Building Construction	0,4%
Industrials - Commercial Vehicles	0,3%

Navigera Balans 1

Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	0,5%
Industrials - Construction & Mining Machinery	0,7%
Industrials - Courier Services	0,1%
Industrials - Defense	0,1%
Industrials - Diversified Industrials	0,7%
Industrials - Electrical Components	0,5%
Industrials - Electrical Power Equipment	0,1%
Industrials - Engine & Transmission	0,1%
Industrials - Engineering Services	0,0%
Industrials - Fabricated Metal & Hardware	0,2%
Industrials - Factory Automation Equipment	0,1%
Industrials - Flow Control Equipment	0,3%
Industrials - Food Services	0,1%
Industrials - Industrial Wholesale & Rental	0,4%
Industrials - Infrastructure Construction	0,2%
Industrials - Logistics Services	0,0%
Industrials - Measurement Instruments	0,2%
Industrials - Metalworking Machinery	0,1%
Industrials - Other Machinery & Equipment	0,3%
Industrials - Rail Freight	0,3%
Industrials - Security Services	0,1%
Industrials - Transit Services	0,0%
Industrials - Transport Operations & Services	0,2%
Industrials - Waste Management	0,0%
Materials - Agricultural Chemicals	0,1%
Materials - Base Metals	0,4%
Materials - Basic & Diversified Chemicals	0,3%
Materials - Building Materials	0,1%
Materials - Cement & Aggregates	0,1%
Materials - Containers & Packaging	0,4%
Materials - Iron	0,1%
Materials - Paper & Pulp Mills	0,3%
Materials - Precious Metals	0,1%
Materials - Specialty Chemicals	0,3%
Materials - Steel Producers	0,1%
Real Estate - Data Center REIT	0,1%
Real Estate - Gaming REIT	0,1%
Real Estate - Health Care REIT	0,1%
Real Estate - Industrial Owners & Developers	0,1%
Real Estate - Industrial REIT	0,3%
Real Estate - Infrastructure REIT	0,3%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	0,6%
Real Estate - Multi Asset Class REIT	0,1%
Real Estate - Office Owners & Developers	0,2%

Navigera Balans 1

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Real Estate - Office REIT	0,0%
Real Estate - Real Estate Services	0,0%
Real Estate - Residential Owners & Developers	0,0%
Real Estate - Residential REIT	0,3%
Real Estate - Retail REIT	0,1%
Real Estate - Self-storage REIT	0,1%
Technology - Application Software	0,5%
Technology - Communications Equipment	2,4%
Technology - Computer Hardware & Storage	0,7%
Technology - Consumer Electronics	0,2%
Technology - Data & Transaction Processors	0,8%
Technology - Information Services	0,6%
Technology - Infrastructure Software	2,0%
Technology - IT Services	0,5%
Technology - Semiconductor Devices	1,7%
Technology - Semiconductor Mfg	1,4%
Technology - Specialty Technology Hardware	0,0%
US Municipal - States & Territories	0,0%
Utilities - Electric Transmission & Dist	0,4%
Utilities - Gas Utilities	0,2%
Utilities - Integrated Electric Utilities	0,8%
Utilities - Power Generation	0,5%
Utilities - Water Utilities	0,0%

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden gjorde inga hållbara investeringar med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin.

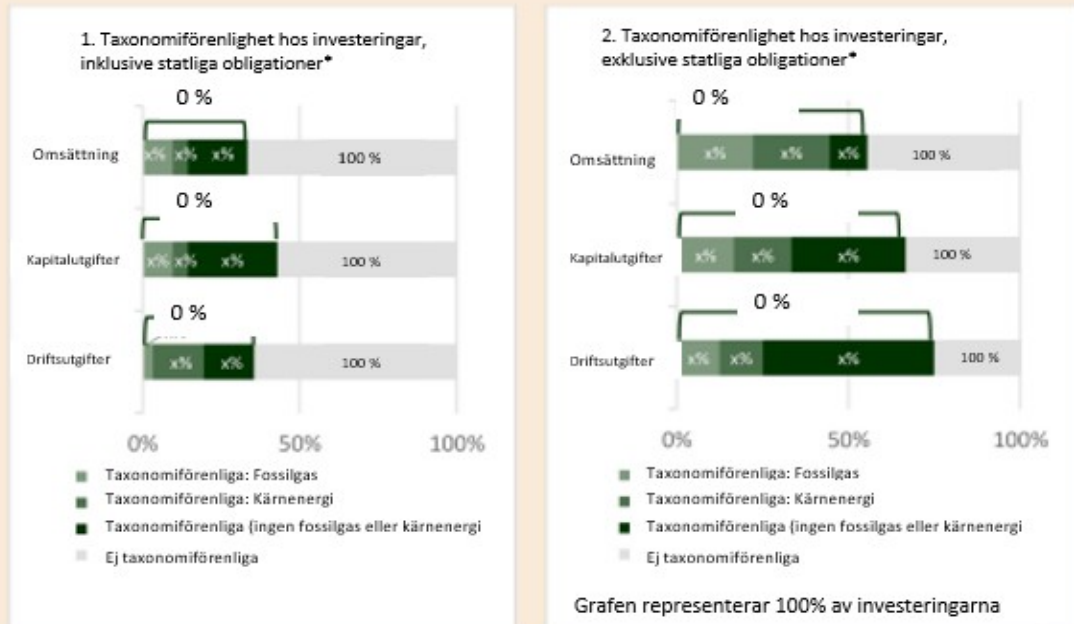
- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

Ja:

I fossilgas I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden gjorde inga investeringar i omställningsverksamheter eller möjliggörande verksamheter.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "annat" var att effektivisera portföljförvaltning, likviditetsförvaltning och säkringsändamål. I fonden var dessa investeringar likvida medel samt derivat. Då likvida medel och derivat inte investeras i ett investeringsobjekt, kunde inga minimiskyddsåtgärder vidtas.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Fondens underliggande förvaltare investerade endast i bolag som inte bröt mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I enlighet med fondens exkluderingspolicy strävade fondens underliggande förvaltare efter att inte investera i bolag verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter.

Fonden investerade endast i fonder som själva främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden saknar relevant jämförelseindex med anledning av fondens placeringsstrategi. Fonden är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder, räntefonder och alternativa investeringar. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion. Syftet med förvaltningen är inte att slå ett visst jämförelseindex utan att över tid uppnå en hög riskjusterad avkastning gentemot fondens risknivå. Enligt fondbestämmelserna görs placeringar i aktie- och räntemarknaden samt alternativa investeringar gäller normalt sett inom följande ramar. Upp till 70 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot räntemarknaden (exklusive sådana investeringar som klassificeras som alternativa investeringar). Upp till 80 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot aktiemarknaden (exklusive sådana investeringar som klassificeras som alternativa investeringar). Upp till 40 procent kan placeras i alternativa investeringar. Fonden bedriver en aktiv förvaltning. Underliggande fonder väljs genom en gedigen analys där fondernas filosofi, process, avkastning, hållbarhetsarbete samt fondförvaltare och team analyseras noggrant.

Eftersom fonden inte har något jämförelseindex går det inte att redovisa aktiv risk.

Tilläggsupplysningar

Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2022 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)		
	Belopp i kr	Antal personer
Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2022		
Fast ersättning	12 461 960	15
Utbetalda ersättningar till verkställande ledning och sådana anställda som i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över AIF-förvaltaren eller de alternativa investeringsfondernas riskprofil		
Fast ersättning	9 049 154	9

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

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

Nyckeltal

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

Styrelsen i Navigera AB

Stockholm den 26 april 2023

Cecilia Lager
Styrelseordförande

Rikard Andersson
Styrelseledamot

Glenn Nilsson
Styrelseledamot

Niklas Söderström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 april 2023

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor