

Årsberättelse för

Navigera Tillväxt 1

515602-2351

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Alternativ investeringsfond (AIF)
ISIN-kod	SE0002278739
Fondens startdatum	2008-08-29
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 1 är en fondandelsfond vars medel i huvudsak placeras i aktiemarknaden. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även likvida medel ingå som behövs för fondens förvaltning. För placeringar i aktiemarknaden gäller normalt sett följande ramar. Upp till 25 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot den svenska aktiemarknaden. Upp till 35 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot globala aktiemarknader exklusive tillväxtmarknader. Upp till 60 procent av fondens medel kan placeras i instrument med exponering mot tillväxtmarknader. 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).

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.

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

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 decembermötet jämfört med marknadens förväntningar om ett oförändrat YCC intervall.

I detta tuffa makroklimat såg vi stora säljvolymerna 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. Högavkastande 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 högaktig 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 13,93 procent under året.

Fondförmögenheten minskade från 6,2 miljarder kronor vid årets början till 4,7 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Under 2022 hade Navigera Tillväxt 1 en negativ avkastning på -13,93 procent. Majoriteten av portföljens negativa avkastning var på grund av tillgångsval. Polar Capital Funds Plc - Emerging Markets Star Fund, ett nyckelval för överavkastning, underavkastade MSCI EM Index

under 2022. Sektormässigt så bidrog tillgångsval inom Kommunikation (Sea Ltd, NAVER Corp), Sällanköpsvaror (Americanas SA, MercadoLibre Inc) och en överviktad position inom Informationsteknik mest till fondens negativa avkastning. Tillgångsval inom Fastigheter (Phoenix Mills Ltd, Longfor Group Holdings Ltd) och Energi (Reliance Industries Ltd samt att fonden inte ägde Gazprom PJSC) bidrog mest positivt till fondens totala avkastning.

Allspring Worldwide Emerging Market Equity Fund överavkastade MSCI EM Index under 2022. Inom GICS sektorer så bidrog tillgångsval inom Fastigheter (Fibra Uno Administracion SA de C och att fonden ej ägde Country Garden Services Holdings), Energi (att fonden inte ägde Gazprom PJSC eller LUKOIL PJSC) samt en övervikt inom Dagligvaror mest till positiv avkastning. Tillgångsval inom Informationsteknik (MediaTek Inc, Xiaomi Corp), Sällanköpsvaror (Americanas SA, China

Meidong Auto Holdings Ltd) och en övervikt inom kommunikation bidrog med störst negativ avkastning.

Strategisk exponering mot 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. Innehavet Carnegie Sverigefond gick ungefär som portföljen med en negativ avkastning på 15,2 procent, medan innehavet Cliens Sverige Fokus Fond bidrog till portföljens totala negativa avkastning med en negativ avkastning på -32,6 procent under året.

Navigera Tillväxt 1

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	4 749,0	6 191,3	5 968,8	6 188,9	5 301,6	6 342,5	5 913,9	5 557,8	5 232,5	4 748,9
Andelsvärde, kr	256,74	298,30	260,50	243,17	191,26	210,81	185,69	166,97	164,36	139,51
Antal utestående andelar, 1000-tal	18 497	20 755	22 913	25 451	27 719	30 087	31 848	33 286	31 836	34 040
Totalavkastning per år, %	-13,93	14,51	7,12	27,14	-9,27	13,52	11,21	1,59	17,81	9,20
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	-0,72	10,76	16,71	7,40	1,49	12,36	6,29	9,40	13,42	
5 år, %	4,02	9,94	9,29	8,15	6,51	10,53	10,7	5,30	7,55	
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	10,39	18,40	19,75	13,42	10,95	9,21	14,90	13,79	8,10	
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,16	1,25	0,44	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	0,00	0,00	0,00	
Kostnader ¹										
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	
Årlig avgift, %	2,27	2,21	2,32	2,39	2,44	2,44	2,44	2,52	2,53	
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	156,33	193,22	165,02	205,08	176,45	188,86	179,03	189,3	188,39	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,78	11,73	11,82	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	0,00	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, kr	18 537	2 914 436	0,00	0,00	15 533	17 512	22 514	0	23 025	
Transaktionskostnader, %	0,00	0,02	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, %	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

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 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 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 2022 uppgick till 10,39 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 6 av 7.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. I normalfallet använder fonden derivat i liten utsträckning vilket påverkar fondens riskprofil i viss omfattning. Derivat användningen kan periodvis komma att variera.

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	2022	2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		11 328	-
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-15 307	-3 880
Värdeförändring på fondandelar		-759 264	951 868
Övriga intäkter	1	14 552	22 056
Ränteintäkter		939	-
Utdelningar		6 842	-
Valutakursvinster och -förluster netto		-1 419	-6 440
Summa intäkter och värdeförändring		-742 330	963 602
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-90 936	-110 188
- varav ersättning till fondbolaget		-90 936	-110 188
Räntekostnader		-429	-355
Övriga kostnader		-125	-8 434
Summa kostnader		-91 491	-118 977
Årets resultat		-833 821	844 625
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		319	-
Fondandelar		4 647 005	6 074 660
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	4 647 005	6 074 660
Bankmedel och övriga likvida medel *		128 169	126 568
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 037	4 723
Summa tillgångar		4 778 530	6 205 951
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 195	-9 140
Övriga skulder		-22 343	-9 459
Summa skulder		-29 538	-14 677
Fondförmögenhet	3	4 748 991	6 191 274
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		690	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 817	4 146

Navigera Tillväxt 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga derivatinstrument</u>			
MSCI EMGMKT MAR23, USA, USD	111	0	0,00
Fondandelar			
CARNEGIE SVERIGE	59 278	219 446	4,62
CLIENS SVERIGE FOKUS C	677 147	181 191	3,82
GS MULTI MANAGER EM MK EQ-IO SA, Luxemburg	14 042 964	1 277 769	26,91
GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg	10 868 686	1 199 577	25,26
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	21	2 998	0,06
POLAR EMERGNG MKT STARS-XSA, Irland	1 178 733	141 460	2,98
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	4 719 208	420 529	8,86
SS G EME MKTS ESG S I E-ISEK, Luxemburg	4 611 110	413 017	8,70
SS WLD ESG SCR I EQ F-ISEK, Luxemburg	58 048	5 917	0,12
SWEDISH & NORDIC SUST SMALL & MICROCAP	1 346 258	143 558	3,02
SWEDISH SUSTAINABLE LEADERS A	2 912 671	407 991	8,59
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	287 381	233 552	4,92
<u>Summa fondandelar</u>		<u>4 647 005</u>	<u>97,85</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>4 647 324</u>	<u>97,86</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		101 667	2,14
Fondförmögenhet		4 748 991	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	6 191 274	5 968 831
Andelsutgivning	117 187	208 101
Andelsinlösen	-727 650	-830 283
Periodens resultat enligt resultaträkning	-833 821	844 625
Fondförmögenheten vid årets slut	4 748 991	6 191 274

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Navigera Tillväxt 1

Identifieringskod för juridiska personer: 549300XD3B0JEWLJQ286

Miljörelaterade och/ eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering? *[kryssa för och fyll i efter vad som är relevant, procentsiffran återger minimiåtagandet för hållbara investeringar]*

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nej
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål : ____% ☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål : ____%	☐ 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 ☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ med ett socialt mål ☒ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



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

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att en del av fondens medel placeras 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 främjas tex genom exkludering av bolag med betydande andel av verksamheten inom olja- och gas eller termiskt kol. De

miljörelaterade egenskaperna främjas även genom att premiera fonder som i sin tur främjar miljörelaterade egenskaper tex genom att låta en grundlig hållbarhetsanalys avseende exempelvis koldioxidutsläpp vara en viktig del av beslutsprocessen inför en investering.

Sociala egenskaper främjas tex genom exkludering av bolag med betydande andel av verksamheten inom tobak eller kontroversiella vapen. De sociala egenskaperna främjas 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.

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

- **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): 100% av fondens underliggande fonder klassificerade som Art 8 och Art 9.

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

Andel av fondens tillgångar som bryter mot principer enligt UN Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag: 0,2%

- **...och jämfört med de föregående perioderna?**

N/A

- **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål??**

Fonden gjorde inga hållbara investeringar.

- **På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fonden gjorde inga hållbara investeringar.

- Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?
- Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

*[Inkludera en redogörelse för de finansiella produkter som avses i artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852]
I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

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.



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
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Information Technology	2,75%	TW
SAMSUNG ELECTRONICS	Information Technology	2,57%	KR
TENCENT HOLDINGS LTD	Communication Services	1,65%	KY
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumer Discretionary	1,21%	KY
VOLVO AB-B SHS	Industrials	1,05%	SE
ALPHABET INC-CL A	Communication Services	1,04%	US
MICROSOFT CORP	Information Technology	1,00%	US
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	Financials	0,92%	SE
INVESTOR AB-B SHS	Financials	0,91%	SE
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	Information Technology	0,82%	US
SANDVIK AB	Industrials	0,77%	SE
ABB LTD-REG	Industrials	0,77%	CH
ATLAS COPCO AB-B SHS	Industrials	0,74%	SE
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energy	0,68%	IN
SK HYNIX INC	Information Technology	0,65%	KR

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: [ifylles]

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Andelen hållbarhetsrelaterade investeringar var 0%

Vad var tillgångsallokeringen?

91,8% av fondens medel investerades i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 8,2% 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 investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fondens investeringar gjordes i följande sektorer (GICS):

Financials

Information Technology

[inkludera anmärkning endast för de finansiella produkter som avses i artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852]

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 investeringsobjektet, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa operativa verksamheter.

[inkludera anmärkning för de finansiella produkter som avses i artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852 som investerar i miljörelaterade ekonomiska verksamheter som inte är miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter]



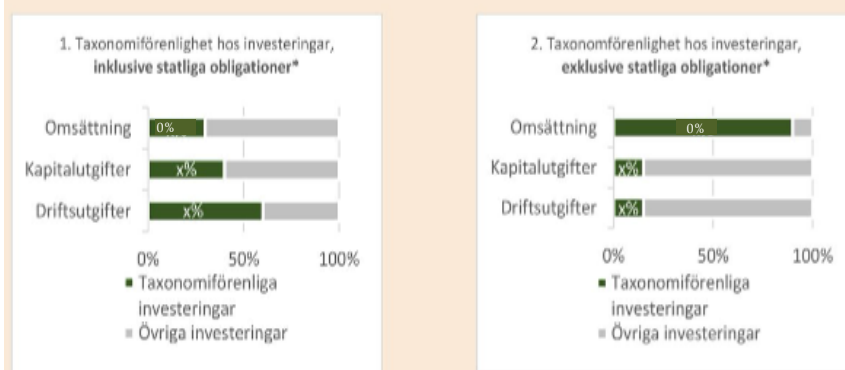
är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Industrials
Consumer Discretionary
Health Care
Communication Services
Consumer Staples
Materials
Energy
Real Estate
Utilities

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

Andelen hållbarhetsrelaterade investeringar var 0%

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



* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter?

Andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter var 0%

Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

N/A

Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin var 0%.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar var 0%

[inkludera anmärkning för de finansiella produkter som avses i artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852]

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

**Omställnings-
verksamheter är ekonomiska verksamheter** som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



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

Den del av fondens medel som utgjordes av tillgångar i kategorin "annat" bestod vid rapporttillfället av likvida medel för att säkerställa fondens likviditetshantering samt av innehav som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper. För dessa innehav genomfördes minimiskyddsåtgärder i form av kontroll mot fondens exkluderingspolicy gällande sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fondens underliggande förvaltare eftersträvade att endast investera 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.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet för hållbar investering?

Fonden har inget referensvärde för hållbar investering

[inkludera anmärkning för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1 i förordning (EU) 2019/2088]

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår målet för hållbar investering.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden saknar relevant jämförelseindex med anledning av fondens placeringsstrategi. Fonden är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion. Syftet med förvaltningen är inte att slå ett visst jämförelseindex utan att över tid uppnå en hög riskjusterad avkastning gentemot fondens risknivå. Enligt fondbestämmelserna kan upp till 25 procent av fondens medel placeras i finansiella instrument med exponering mot den svenska aktiemarknaden. Upp till 35 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot globala aktiemarknader exklusive tillväxtmarknader. Upp till 60 procent av fondens medel kan placeras i instrument med exponering mot tillväxtmarknader. 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	9 040 154	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