



Årsberättelse för

Global Sustainable Leaders A

515603-1584

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0015837687
Fondens startdatum	2021-04-29
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI World NTR (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Lars Toff, Fredrik Martinsson

Placeringsinriktning

Global Sustainable Leaders är en global aktiefond vars 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. Fondens får använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen.

Hållbarhet är en central del av investeringsprocessen. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier, vilket innebär att varje investering föregås av en samlad hållbarhetsbedömning som bygger på en tredimensionell kvantitativ analys. I analysen beaktas bland annat bolagets nivå på utsläpp av växthusgaser, bolagets ESG-ranking inom den för bolaget relevanta branschen och bolagets bidrag till att uppfylla FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Samtliga investeringsalternativ tilldelas ett delbetyg baserat på hur väl bolaget uppfyller hållbarhetskriterierna i respektive dimension. Varje delbetyg viktas därefter samman till ett slutligt hållbarhetsbetyg. Fondens medel investeras endast i bolag som erhåller ett högt hållbarhetsbetyg inom respektive bransch. Minst 90 procent av fondens medel ska placeras i aktierelaterade finansiella instrument som ger en direkt eller indirekt exponering mot aktiemarknaden. Högst 10 procent av fondens medel får placeras i fondandelar. Fondens målsättning är att långsiktigt, över en treårsperiod, överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World NTR (SEK).

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.

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

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 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 hökaktig 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

Global Sustainable Leaders hade en negativ avkastning på -7,0 procent jämfört med dess jämförelseindex MSCI World NTR (SEK) som hade en negativ avkastning på -6,0 procent.

Fondförmögenheten ökade från till 474,4 miljoner kronor till 2 248,7 miljoner kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utvecklinga

Baserat på rådande makroklimat slutade 2022 med en nedgång för Global Sustainable Leaders i både absoluta och relativa termer. Global Sustainable Leaders hade en negativ avkastning på -7,0 procent jämfört med dess jämförelseindex MSCI World NTR (SEK) som hade en negativ avkastning på -6,0 procent, vilket resulterade i att fonden underavkastade jämförelseindex med 101 bps. Sedan lansering fram till 30e december 2022, har fonden fortfarande över avkastat sitt jämförelseindex med 438 bps med en uppgång på 16,6 procent för fonden jämfört med jämförelseindex MSCI World NTR (SEK) som avkastat 12,2 procent.

Under 2022 var sju av elva sektorer i MSCI World NTR (SEK) upp, med Energi och Hälsovård som starkaste sektorer medan Informationsteknik och Sällanköpsvaror var de svagaste sektorerna. Fonden överavkastade sitt jämförelseindex i fem av elva sektorer, med Kommunikation och Sällanköpsvaror som starkaste sektorer medan Teknologi och Energi var de svagaste sektorerna. Regionsmässigt överavkastade

Europa och Nordamerika jämförelseindex medan Asien underavkastade.

2022 var ett tufft år för hållbara investeringar i allmänhet, där högre energi- och råvarupriser samt kriget i Ukraina skapade svåra förutsättningar för hållbara investeringar. Dock presterade Global Sustainable Leaders starkt mycket på grund av ett väldigt starkt Q4. Detta kan förklaras av den underliggande prestationen av de tre underliggande hållbarhets dimensioner som fondens placeringsinriktning baseras på. Sett över hela 2022, så bidrog två av tre dimensioner till positiv avkastning, där dimensionen relaterad till FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling presterade bäst. Industriledare inom ESG presterade negativt och gav tillbaka en del av sin positiva avkastning från 2021. Denna utveckling bekräftar ännu en gång vår tro på en multidimensionell hållbarhetsinriktning för att skapa en mer robust portfölj. För att sammanfatta, så är vi fortsatt självsäkra i att vi kan leverera på våra förväntningar över placeringshorisonten.

Nyckeltal	2022	2021
Utveckling		
Fondförmögenhet, Mkr	2 248,7	474,4
Andelsvärde, kr	117,10	125,91
Antal utestående andelar, 1000-tal	19 203,10	3 767,66
Totalavkastning per år, % ¹	-7,00	25,91
Avkastning jämförelseindex, %	-6,01	19,08
Genomsnittlig årsavkastning		
2 år, %	-	-
Riskmått		
Totalrisk (2år) ²	-	-
Omsättningshastighet		
Omsättningshastighet, ggr	2,14	-
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	-	-
Kostnader⁴		
Förvaltningsavgift, %	1,35	1,35
Årlig avgift, % ²	1,35	1,36
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr, kr ²	125,07	0
- löpande sparande 100 kr per månad, kr ²	8,65	0
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0
Transaktionskostnader, kr	1 595 725	106 161
Transaktionskostnader, %	0,02	0,00

1 Avser perioden 2021-04-29 – 2021-12-31

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.

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. Eftersom fonden har mindre än 24-månaders historik redovisas ej siffra för standardavvikelse för 2022. 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. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den globala aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

Resultaträkning, tkr

	2022	2021
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-33 728	30 781
Övriga intäkter	36	68
Ränteintäkter	116	-
Utdelningar	25 535	974
Valutakursvinter och -förluster netto	546	-44
Summa intäkter och värdeförändring	-7 494	31 779
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-17 770	-1 131
- varav ersättning till fondbolaget	-17 770	-1 131
Räntekostnader	-69	-12
Övriga kostnader	-1 613	-126
Summa kostnader	-19 452	-1 270
Årets resultat	-26 946	30 510

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 247 612	473 931
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 247 612	473 931
Bankmedel och övriga likvida medel		29 822	26 984
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 577	465
Övriga tillgångar	2	-	4 531
Summa tillgångar		2 281 010	505 911
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 092	-524
Övriga skulder		-29 238	-30 987
Summa skulder		-32 329	-31 511
Fondförmögenhet	1,3	2 248 681	474 400
Poster inom linjen		Inga	Inga

Global Sustainable Leaders A

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Överlåtbara värdepapper*1			
Energi		68 412	3,04
BAKER HUGHES CO, USA, USD	74 794	23 033	1,02
HALLIBURTON CO, USA, USD	58 758	24 112	1,07
NESTE, Finland, EUR	29 692	14 256	0,63
NOV INC, USA, USD	19 168	4 176	0,19
WORLEY, Australien, AUD	26 613	2 837	0,13
Material		96 788	4,30
ECOLAB, USA, USD	8 164	12 392	0,55
INTL FLAVORS & FRAG, USA, USD	7 349	8 035	0,36
JOHNSON MATTHEY, Storbritannien, GBP	42 911	11 505	0,51
NOVOZYMES B, Danmark, DKK	73 465	38 796	1,73
PPG INDUSTRIES, USA, USD	3 273	4 292	0,19
SUMITOMO CHEMICAL, Japan, JPY	189 600	7 142	0,32
WHEATON PRECIOUS METALS, Kanada, CAD	35 941	14 626	0,65
Industri		260 517	11,59
ABB N SCHWEIZ, Schweiz, CHF	56 045	17 737	0,79
BRAMBLES, Australien, AUD	124 144	10 648	0,47
EXPEDITOR INTL.OF WASH., USA, USD	12 905	13 985	0,62
MOODY'S, USA, USD	4 628	13 447	0,60
OMRON CORP, Japan, JPY	16 678	8 490	0,38
RECRUIT HOLDINGS CO LTD, Japan, JPY	67 400	22 375	1,00
RELX, Storbritannien, GBP	33 204	9 576	0,43
RITCHIE BROS.AUCTIONEERS (NYS), Kanada, USD	29 525	17 806	0,79
ROBERT HALF INTL., USA, USD	25 741	19 819	0,88
SCHNEIDER ELECTRIC, Frankrike, EUR	16 516	24 095	1,07
SGS 'N', Schweiz, CHF	144	3 492	0,16
STANTEC INC, Kanada, CAD	16 481	8 226	0,37
THOMSON REUTERS (NYS), Kanada, USD	7 040	8 374	0,37
TRANE TECHNOLOGIES, Irland, USD	9 160	16 056	0,71
TRANSUNION, USA, USD	22 114	13 087	0,58
VERISK ANALYTICS CL.A, USA, USD	7 545	13 881	0,62
WOLTERS KLUWER, Nederländerna, EUR	12 911	14 086	0,63
XYLEM, USA, USD	21 974	25 337	1,13
Sällanköpsvaror		181 069	8,05
BELLWAY, Storbritannien, GBP	39 953	9 606	0,43
BERKELEY GROUP HDG., Storbritannien, GBP	43 150	20 521	0,91
BEST BUY, USA, USD	19 061	15 944	0,71
CITY DEVELOPMENTS, Singapore, SGD	137 229	8 779	0,39
EBAY, USA, USD	14 634	6 329	0,28
HASBRO, USA, USD	8 531	5 428	0,24
HOME DEPOT, USA, USD	15 721	51 783	2,30
PANDORA A/S, Danmark, DKK	26 486	19 401	0,86
SEKISUI HOUSE, Japan, JPY	86 400	16 023	0,71
TARGET, USA, USD	14 685	22 824	1,01
YADEA GROUP HOLD, Kina, HKD	254 000	4 431	0,20
Dagligvaror		141 884	6,31
CLOROX, USA, USD	7 925	11 597	0,52
COLGATE-PALM., USA, USD	24 113	19 812	0,88
GENERAL MILLS, USA, USD	53 672	46 931	2,09
KELLOGG CO, USA, USD	33 708	25 042	1,11
METCASH LTD, Australien, AUD	221 579	6 267	0,28
UNILEVER PLC, Storbritannien, GBP	61 151	32 234	1,43
Hälsovård		373 798	16,62
BIOGEN, USA, USD	34 089	98 442	4,38
DANAHER CORP, USA, USD	4 268	11 813	0,53
EDWARDS LIFESCIENCES, USA, USD	17 017	13 240	0,59
ELEVANCE HEALTH INC, USA, USD	2 646	14 155	0,63
GILEAD SCIENCES, USA, USD	122 460	109 635	4,88

Global Sustainable Leaders A

HOLOGIC INC, USA, USD	42 504	33 159	1,47
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	46 820	65 906	2,93
SONOVA N, Schweiz, CHF	869	2 149	0,10
SYSMEX, Japan, JPY	39 800	25 299	1,13
Finans		362 912	16,14
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	239 475	27 767	1,23
ASX, Australien, AUD	10 240	4 950	0,22
AXA, Frankrike, EUR	57 555	16 736	0,74
BANK OF MONTREAL, Kanada, CAD	34 783	32 821	1,46
BANK OF NEW YORK MELLON CORP, USA, USD	34 239	16 253	0,72
BK.OF NOVA SCOTIA, Kanada, CAD	104 842	53 537	2,38
BLACKROCK, USA, USD	3 379	24 970	1,11
BOSTON PROPERTIES, USA, USD	6 702	4 723	0,21
DEUTSCHE BOERSE, Tyskland, EUR	15 728	28 331	1,26
KBC GROUP, Belgien, EUR	27 234	18 261	0,81
NATIONAL BANK OF CANADA, Kanada, CAD	73 300	51 442	2,29
NORTHERN TRUST, USA, USD	5 154	4 756	0,21
PROLOGIS INC, USA, USD	15 348	18 043	0,80
SCHRODERS, Storbritannien, GBP	87 606	4 815	0,21
STATE STREET, USA, USD	22 336	18 068	0,80
SUMITOMO MITSUI TST.HDG., Japan, JPY	57 600	21 003	0,93
ZURICH INSURANCE GROUP, Schweiz, CHF	3 295	16 438	0,73
Informationsteknik		550 075	24,46
ADOBE INC, USA, USD	30 821	108 164	4,81
ADVANCED MICRO DEVICES, USA, USD	50 366	34 019	1,51
APPLIED MATERIALS, USA, USD	29 332	29 787	1,32
AUTODESK, USA, USD	21 837	42 555	1,89
AUTOMATIC DATA PROC., USA, USD	41 615	103 659	4,61
DASSAULT SYSTEMES, Frankrike, EUR	12 416	4 641	0,21
FIRST SOLAR INC, USA, USD	15 883	24 810	1,10
FUJITSU, Japan, JPY	15 000	20 999	0,93
GARTNER INC, USA, USD	7 603	26 651	1,19
INTEL, USA, USD	67 190	18 519	0,82
NVIDIA CORP, USA, USD	63 702	97 081	4,32
SALESFORCE INC, USA, USD	6 436	8 899	0,40
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	28 157	30 290	1,35
Kommunikationstjänst		107 699	4,79
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	15 923	20 288	0,90
INTERPUBLIC GROUP, USA, USD	33 807	11 743	0,52
KDDI CORP, Japan, JPY	28 700	9 083	0,40
TELE2 B	137 888	11 734	0,52
TELUS, Kanada, CAD	272 876	54 851	2,44
Krafförsörjning		68 667	3,05
ACCIONA, Spanien, EUR	4 300	8 249	0,37
EDP RENOVAVEIS SA, Spanien, EUR	46 043	10 575	0,47
EVERSOURCE ENERGY, USA, USD	15 937	13 934	0,62
HYDRO ONE, Kanada, CAD	73 186	20 420	0,91
MERIDIAN ENERGY, Nya Zeeland, NZD	146 029	5 067	0,23
NORTHLAND POWER, Kanada, CAD	36 486	10 421	0,46
Fastighet		35 790	1,59
CBRE GROUP CLASS A, USA, USD	16 417	13 176	0,59
COVIVIO, Frankrike, EUR	7 604	4 706	0,21
JONES LANG LASALLE, USA, USD	5 041	8 378	0,37
STOCKLAND STAPLED UNITS, Australien, AUD	369 482	9 531	0,42
Summa Överlåtbara värdepapper		2 247 612	99,95
Summa värdepapper		2 247 612	99,95
Övriga tillgångar och skulder		1 069	0,05
Fondförmögenhet		2 248 681	100,00

Global Sustainable Leaders A

Not 2 Övriga tillgångar, tkr

	2022	2021
Ej likviderade sålda värdepapper	-	4 531 049
Summa	-	4 531 049

Not 3 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	474 400	0
Andelsutgivning	1 789 557	450 153
Andelsinlösen	-100 255	-6 263
Årets resultat enligt resultaträkning	-26 946	30 510
Fondförmögenhet vid årets slut	2 248 681	474 400

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1-9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Global Sustainable Leaders

Identifieringskod för juridiska personer: 549300VEV4NETB04T898

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ja</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: <u>50</u> %</p> <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <p><input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: <u>50</u> %</p>	<p><input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Nej</p> <p><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</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett socialt mål <p><input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar</p>

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 fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller 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 uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?**

Fondens mål för hållbara investeringar är att investera i bolag som bidrar positivt till sociala och miljömässiga faktorer. Fonden uppnådde detta mål genom att fondens innehav, mätt genom förvaltarens egenutvecklade hållbarhetsmodell (Sustainability Cuve™) är branschledare inom ESG, bäst positionerade för övergången till en koldioxidsnål ekonomi och i linje med FN's mål för hållbar utveckling (UN SDG).

Fondens investeringar bidrog till följande miljömål i enlighet med Artikel 9 i förordning (EU) 2020/852:

- a) Begränsning av klimatförändringar
- b) Anpassning till klimatförändringar

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

100% av fondens investeringar utgjordes av bolag vars Sustainability Cube™-score rankades över den 90:e percentilen inom respektive region och sektor.

- **Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?**

Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

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

Inget av fondens underliggande innehav bröt vid rapporttillfället mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Innehav verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter exkluderas i enlighet med fondens exkluderingspolicy.

Fonden investerade endast i bolag vars Sustainability Cube™- Score rankades över den 90:e percentilen inom respektive region och sektor.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fondens förvaltare beaktade indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom att:

Exkludera bolag inom sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk.

Inkludera PAI-indikatorer som en delkomponent i modellen för bolagsval.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Ja, inget av fondens innehav bröt under perioden mot internationella normer enligt OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter



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

Fondens förvaltare beaktade huvudsakliga negativa effekter på hållbarhetsfaktorer i flera steg av investeringsprocessen för att "inte göra betydande skada" enligt beskrivningen ovan. Utöver detta tilldelades företag med låga PAI-indikatorer en högre Sustainability Cube™-poäng, vilket i sin tur gjorde dem mer benägna att inkluderas i portföljen. På så sätt minskade Sustainability Cube™-ramverket de övergripande negativa effekterna av investeringsportföljen.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
GILEAD SCIENCES	Health Care	4,9%	US
ADOBE INC	Technology	4,8%	US
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	Technology	4,6%	US
BIOGEN INC.	Health Care	4,4%	US
NVIDIA CORPORATION	Technology	4,3%	US
NOVO NORDISK A/S	Health Care	3,0%	DK
TELUS Corp	Communications	2,5%	CA
BANK OF NOVA SCOTIA (THE)	Financials	2,4%	CA
THE HOME DEPOT, INC.	Consumer Discretionary	2,3%	US
National Bank of Canada	Financials	2,3%	CA
GENERAL MILLS INC	Consumer Staples	2,1%	US
Autodesk Inc	Technology	1,9%	US
Novozymes A/S	Materials	1,7%	DK
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	Technology	1,5%	US
HOLOGIC INCORPORATED	Health Care	1,5%	US

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



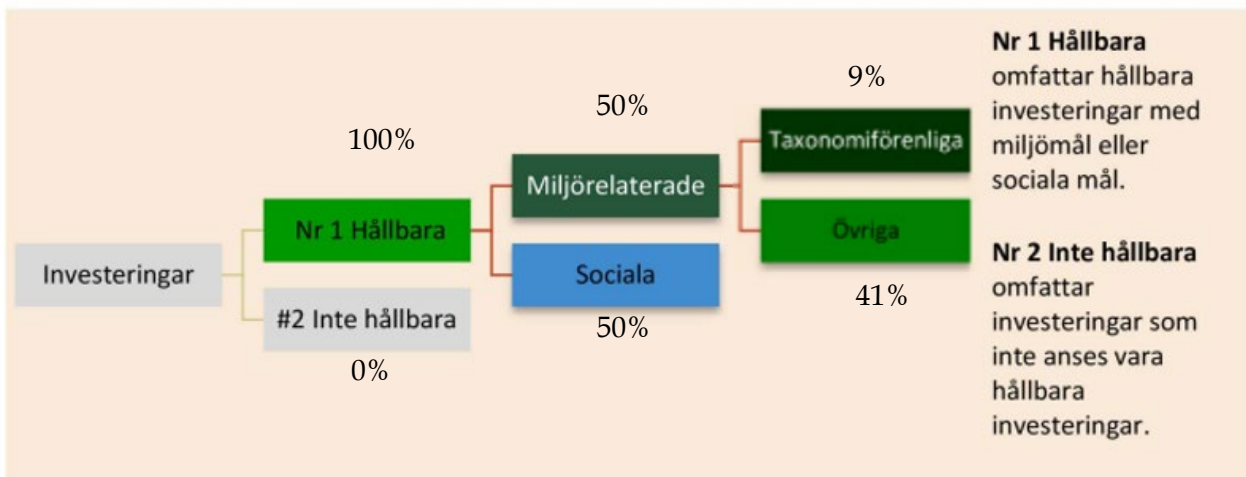
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

99,8% av fondens medel utgjorde av hållbarhetsrelaterade investeringar.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

• **Vad var tillgångsallokeringen?**

Av de 100% av fondens medel som utgjorde hållbarhetsrelaterade investeringar var 50% miljörelaterade medan 50% var investeringar med sociala mål. 9% av fondens investeringar utgjordes av taxonomiförenliga investeringar. Fondens medel i icke hållbara investeringar om 0% bestod av likvida medel.



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 och undersektorer

Sektorer	% tillgångar
Communications - Advertising & Marketing	0,5%
Communications - Video Games	0,9%
Communications - Wireless Telecommunications	3,4%
Consumer Discretionary - Automobiles	0,2%
Consumer Discretionary - Electronics & Appliances Stores	0,7%
Consumer Discretionary - Home Products Stores	2,3%
Consumer Discretionary - Homebuilding	2,1%
Consumer Discretionary - Jewelry & Watch Stores	0,9%
Consumer Discretionary - Online Marketplace	0,3%
Consumer Discretionary - Toys & Games	0,2%
Consumer Staples - Food & Beverage Wholesalers	0,3%
Consumer Staples - Home Products	0,3%
Consumer Staples - Mass Merchants	1,0%
Consumer Staples - Packaged Food	3,2%
Consumer Staples - Personal Care Products	2,3%
Energy - Oilfield Services & Equipment	2,3%
Energy - Refining & Marketing	0,6%
Energy - Renewable Energy Equipment	1,1%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidfria 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 koldioxidfria alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Global Sustainable Leaders A

Financials - Banks	4,1%
Financials - Diversified Banks	3,9%
Financials - Instl Trust, Fiduciary & Custody	1,7%
Financials - Investment Management	1,3%
Financials - Life Insurance	1,2%
Financials - P&C Insurance	1,5%
Financials - Security & Comdty Exchanges	1,5%
Health Care - Biotech	9,2%
Health Care - Large Pharma	3,0%
Health Care - Life Science & Diagnostics	3,2%
Health Care - Managed Care	0,6%
Health Care - Medical Devices	0,7%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	0,7%
Industrials - Electrical Components	0,8%
Industrials - Electrical Power Equipment	1,1%
Industrials - Engineering Services	0,4%
Industrials - Factory Automation Equipment	0,4%
Industrials - Flow Control Equipment	1,1%
Industrials - Industrial Wholesale & Rental	0,8%
Industrials - Infrastructure Construction	0,5%
Industrials - Logistics Services	0,6%
Industrials - Other Commercial Support Svcs	0,5%
Industrials - Professional Services	2,0%
Materials - Basic & Diversified Chemicals	0,3%
Materials - Precious Metals	0,7%
Materials - Specialty Chemicals	3,2%
Real Estate - Industrial REIT	0,8%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	0,4%
Real Estate - Multi Asset Class REIT	0,6%
Real Estate - Office REIT	0,2%
Real Estate - Real Estate Services	1,0%
Technology - Application Software	8,6%
Technology - Data & Transaction Processors	4,6%
Technology - Information Services	4,4%
Technology - IT Services	0,9%
Technology - Semiconductor Devices	6,6%
Technology - Semiconductor Mfg	1,3%
Utilities - Electric Transmission & Dist	1,5%
Utilities - Power Generation	1,2%

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



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

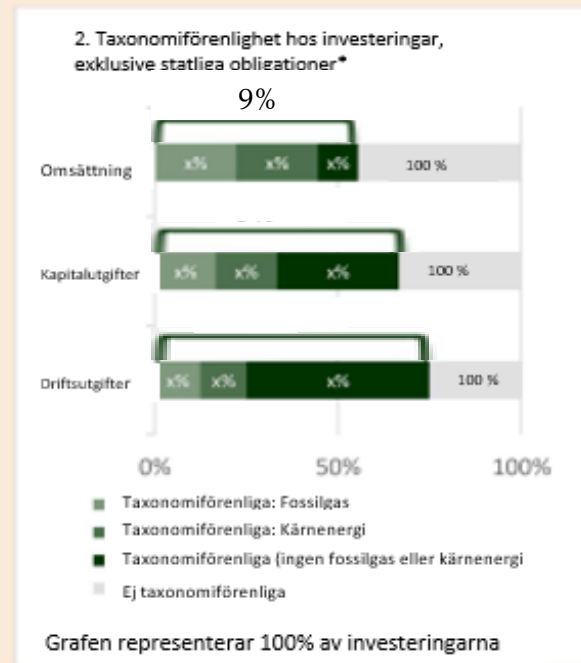
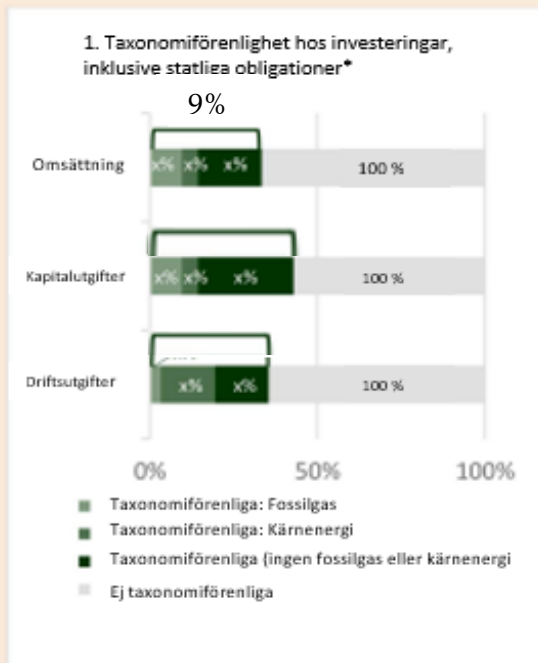
9% av fondens investeringar var förenliga med EU-taxonomin.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:
- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekt

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

Ja:
 I fossilgas | kärnenergi
 Nej

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 statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produkten 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

Förvaltaren har ej tillgång till tillförlitlig data för att beräkna innehavens taxonomiförenlighet sett till kapital- och driftsutgifter.

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

Fonden gjorde inga investeringar i omställningsverksamheter eller möjliggörande verksamheter.



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 41%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål var 50%.



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

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "inte hållbara" var att effektivisera portföljförvaltning, likviditetsförvaltning och säkringsändamål. I fonden var dessa investeringar likvida medel och derivat. Då likvida medel och derivat och 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 som inte bröt mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I enlighet med fondens exkluderingspolicy investerade fondens underliggande förvaltare inte i bolag verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter.

Fonden investerade endast i fonder som själva har hållbara investeringar som mål.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktiefond som placerar globalt i företag inom olika branscher. Fondens medel placeras enbart i bolag som uppfyller de hållbarhetsaspekter som fonden beaktar. Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fonden väljer ut de mest hållbara bolagen som anses ha störst möjlighet att över tid uppnå en god riskjusterad avkastning. Fondens målsättning är att långsiktigt, över en treårsperiod, överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World NTR, som följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på aktiemarknaden i utvecklade länder. Fondbolaget bedömer att jämförelseindexet överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag, marknad samt avkastnings och riskprofil.

Fonden startade 2021 och har därför ej historik för att redovisa 24 månaders 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 exklusive sociala avgifter.

Ersättningar (Värdepappersfonder)		
	Belopp i kr	Antal personer
Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2022		
Fast ersättning	12 461 960	15
Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2022		
a) anställda i ledande strategiska befattningar,	3 548 152	3
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner,		
c) risktagare, och	5 501 002	6
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.		

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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.

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