



Årsberättelse för

Navigera Tillväxtmarknader 2

515602-4811

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Alternativ investeringsfond (AIF)
ISIN-kod	SE0004241982
Fondens startdatum	2012-04-11
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI Emerging Markets
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxtmarknader 2 är en fondandelsfond vars medel i huvudsak placeras i aktiemarknaden. Placeringar kan ske i instrument med inriktning mot såväl den svenska som utländska aktiemarknader och kan innebära 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 aktiemarknaden gäller normalt följande ramar. Lägst 90 procent av fondförmögenheten ska placeras i instrument med huvudsaklig inriktning mot marknader som av MSCI definieras som Emerging Markets.

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

Navigera Tillväxtmarknader 2

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 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 10,85 procent under året. Fondens jämförelseindex MSCI Emerging Markets gick under samma period ned 7,91 procent.

Fondförmögenheten minskade från 2,38 miljarder kronor vid årets början till 1,89 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Under 2022 hade Navigera Tillväxtmarknader 2 en negativ avkastning på -10,85 procent och underavkastade sitt jämförelseindex, vilket är

Navigera Tillväxtmarknader 2

MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net SEK), med 294bps.

Majoriteten av portföljens negativa avkastning var på grund av tillgångsval. Polar Capital Funds Plc - Emerging Markets Star Fund, ett nyckelinnehav 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.

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	1 887,5	2 378,4	2 614,0	2 760,4	2 406,3	2 937,2	2 822,6	2 700,4	2 937,5	2 695,7
Andelsvärde, kr	184,10	206,50	202,21	191,90	150,95	166,14	146,41	131,54	130,25	110,79
Antal utestående andelar, 1000-tal	10 252	11 517	12 927	14 384	15 942	17 679	19 279	20 530	22 553	24 332
Totalavkastning per år, %	-10,85	2,12	5,37	27,13	-9,15	13,48	11,30	0,99	17,57	8,61
Totalavkastning jämförelseindex per år,%	-7,91	7,17	19,27 ³							
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	-4,58	3,73	15,74	7,47	1,54	12,39	6,02	8,96	13,00	
5 år, %	2,07	7,12	8,98	8,05	6,38	10,25	-	-	-	
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	12,01	18,55	19,24	13,39	10,96	9,17	14,77	13,68	8,32	
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,01	1,25	0,82	0,00	0,32	0,09	0,48	0,34	0,43	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kostnader¹										
Förvaltningsavgift, % ²	1,45	1,45	1,45	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	
Årlig avgift, %	2,09	2,09	2,03	2,39	2,44	2,44	2,42	2,49	2,52	
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	133,68	151,98	138,79	205,11	176,6	188,77	178,98	188,77	188,30	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	8,97	9,31	9,82	12,02	11,06	11,75	12,11	11,13	12,08	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, kr	0,00	2 240 324	0,00	0,00	12 006	14 504	19 534	0	22 044	
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, %	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

2) Förvaltningsavgiften sänktes 2020-02-01

Navigera Tillväxtmarknader 2

3) Jämförelseindex: Från 2020-04-30 MSCI Emerging Markets NDTR (SEK)

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 Tillväxtmarknader 2 är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot 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 eftersträfvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2022 uppgick till 12,01 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.

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 fondandelar		-223 197	108 129
Ränteintäkter		209	-
Valutakursvinster och -förluster netto		89	-7 860
Övriga intäkter	1	6 080	5 675
Summa intäkter och värdeförändring		-216 818	105 945
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-29 855	-37 892
- varav ersättning till fondbolaget		-29 855	-37 892
Räntekostnader		-18	-87
Övriga kostnader		-	-6 250
Summa kostnader		-29 874	-44 230
Årets resultat		-246 692	61 715
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		1 859 843	2 349 714
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	1 859 843	2 349 714
Bankmedel och övriga likvida medel		30 085	35 420
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 187	1 526
Summa tillgångar		1 891 116	2 386 660
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 346	-2 953
Övriga skulder		-1 271	-5 344
Summa skulder		-3 617	-8 297
Fondförmögenhet	3	1 887 499	2 378 363
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Tillväxtmarknader 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
AMUNDI-EQU EMR SEKC, Luxemburg	30 371	281 830	14,93
GS MULTI MANGR EM MK EQ-IOSA, Luxemburg	5 639 434	513 132	27,19
POLAR EMERGNG MKT STARS-XSA, Irland	1 610 938	193 329	10,24
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	4 285 596	381 889	20,23
SS G EME MKTS ESG S I E-ISEK, Luxemburg	2 769 482	248 062	13,14
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	297 285	241 601	12,80
<u>Summa fondandelar</u>		<u>1 859 843</u>	<u>98,53</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>1 859 843</u>	<u>98,53</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		27 655	1,47
Fondförmögenhet		<u>1 887 499</u>	<u>100,0</u>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	2 378 363	2 614 034
Andelsutgivning	36 527	35 834
Andelsinlösen	-280 700	-333 220
Periodens resultat enligt resultaträkning	-246 692	61 715
Fondförmögenheten vid årets slut	<u>1 887 499</u>	<u>2 378 363</u>

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 Tillväxtmarknader 2

Identifieringskod för juridiska personer: 549300SH21ZYHOET2403

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

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-taxonomi 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 taxonomi eller inte.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> 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"/> 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 <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som 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"/> med ett socialt mål
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar 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 genom att låta en grundlig hållbarhetsanalys avseende exempelvis koldioxidutsläpp vara en viktig del av beslutsprocessen inför en investering.

Navigera Tillväxtmarknader 2

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

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.

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.

- **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: 1,4%

Andel av fondens tillgångar som bryter mot principer enligt UN Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag: 0,4%

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 MFG CO	Technology	5,5%	TW
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD.	Technology	3,9%	KR
TENCENT HOLDINGS LIMITED	Communications	2,8%	CN
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	Consumer Discretionary	2,7%	CN
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	Energy	1,4%	IN
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	Financials	1,2%	IN
MEITUAN	Communications	1,2%	CN
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG ADS-ADR	Technology	1,1%	TW
AIA GROUP LIMITED	Financials	1,1%	HK
SAMSUNG ELECTRONICS 1 PFD	Technology	1,0%	KR
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	Financials	1,0%	MX
JD.COM, INC.	Consumer Discretionary	1,0%	CN
AXIS BANK LTD	Financials	0,8%	IN
PT BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) TBK	Financials	0,7%	ID
HDFC BANK LIMITED	Financials	0,7%	IN

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

88% av fondens medel investerades i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 12% 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.

För att uppfylla EU-taxonomi 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.

- **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	0,0%
Communications - Cable & Satellite	0,0%
Communications - Film & TV	0,0%
Communications - Internet Media & Services	6,8%
Communications - Music	0,0%
Communications - Video Games	0,9%
Communications - Wireless Telecommunications	2,5%
Communications - Wireline Telecommunications	0,1%
Consumer Discretionary - Apparel, Footwear & Acc Design	0,8%
Consumer Discretionary - Auto Parts	0,9%
Consumer Discretionary - Automobiles	2,2%
Consumer Discretionary - Automotive Retailers	0,4%
Consumer Discretionary - Casinos & Gaming	0,1%
Consumer Discretionary - Department Stores	0,2%
Consumer Discretionary - Educational Services	0,2%
Consumer Discretionary - Home Products Stores	0,0%

Navigera Tillväxtmarknader 2

Consumer Discretionary - Homebuilding	0,0%
Consumer Discretionary - Household Appliances	0,8%
Consumer Discretionary - Jewelry & Watch Stores	0,2%
Consumer Discretionary - Lodging	0,1%
Consumer Discretionary - Online Marketplace	5,5%
Consumer Discretionary - Other Spec Retail - Discr	0,2%
Consumer Discretionary - Other Wholesalers	0,1%
Consumer Discretionary - Personal Care Services	0,0%
Consumer Discretionary - Restaurants	0,4%
Consumer Discretionary - Specialty Apparel Stores	0,9%
Consumer Discretionary - Specialty Online Retailers	0,3%
Consumer Discretionary - Sporting Goods	0,4%
Consumer Discretionary - Textile & Textile Products	0,0%
Consumer Staples - Agricultural Producers	0,1%
Consumer Staples - Alcoholic Beverages	1,1%
Consumer Staples - Food & Beverage Wholesalers	0,0%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	1,6%
Consumer Staples - Home Products	0,0%
Consumer Staples - Mass Merchants	0,5%
Consumer Staples - Non-Alcoholic Beverages	0,8%
Consumer Staples - Packaged Food	1,7%
Consumer Staples - Personal Care Products	0,6%
Consumer Staples - Tobacco	0,1%
Energy - Drilling & Drilling Support	0,2%
Energy - Exploration & Production	0,4%
Energy - Integrated Oils	0,9%
Energy - Midstream - Oil & Gas	0,1%
Energy - Oilfield Services & Equipment	0,0%
Energy - Refining & Marketing	1,8%
Energy - Renewable Energy Equipment	0,7%
Energy - Renewable Energy Project Dev	0,1%
Financials - Banks	14,2%
Financials - Commercial Finance	0,3%
Financials - Consumer Finance	0,5%
Financials - Institutional Brokerage	0,3%
Financials - Insurance Brokers & Services	0,0%
Financials - Investment Companies	0,5%
Financials - Investment Management	0,0%
Financials - Islamic Insurance	0,0%
Financials - Life Insurance	3,1%
Financials - Mortgage Finance	1,2%

Navigera Tillväxtmarknader 2

Financials - Other Financial Services	0,0%
Financials - P&C Insurance	0,3%
Financials - Private Equity	0,1%
Financials - Security & Cmnty Exchanges	0,7%
Financials - Wealth Management	0,1%
Health Care - Biotech	0,4%
Health Care - Health Care Facilities	0,7%
Health Care - Health Care Services	0,1%
Health Care - Health Care Supplies	0,4%
Health Care - Health Care Supply Chain	0,0%
Health Care - Managed Care	0,1%
Health Care - Medical Devices	0,1%
Health Care - Medical Equipment	0,0%
Health Care - Specialty & Generic Pharma	0,8%
Industrials - Airlines	0,1%
Industrials - Building Construction	0,2%
Industrials - Commercial Vehicles	0,3%
Industrials - Construction & Mining Machinery	0,1%
Industrials - Courier Services	0,1%
Industrials - Defense	0,0%
Industrials - Diversified Industrials	0,0%
Industrials - Electrical Components	0,3%
Industrials - Electrical Power Equipment	0,1%
Industrials - Fabricated Metal & Hardware	0,1%
Industrials - Flow Control Equipment	0,1%
Industrials - Infrastructure Construction	0,6%
Industrials - Logistics Services	0,2%
Industrials - Marine Shipping	0,2%
Industrials - Measurement Instruments	0,2%
Industrials - Other Commercial Support Svcs	0,1%
Industrials - Other Machinery & Equipment	0,2%
Industrials - Professional Services	0,0%
Industrials - Rail Freight	0,0%
Industrials - Railroad Rolling Stock	0,1%
Industrials - Rubber & Plastic	0,0%
Industrials - Shipbuilding	0,0%
Industrials - Transit Services	0,0%
Industrials - Transport Operations & Services	0,6%
Industrials - Waste Management	0,0%
Materials - Agricultural Chemicals	0,5%
Materials - Base Metals	1,1%
Materials - Basic & Diversified Chemicals	1,2%
Materials - Building Materials	0,1%
Materials - Cement & Aggregates	1,1%
Materials - Coal Mining	0,1%

Navigera Tillväxtmarknader 2

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.

Materials - Containers & Packaging	0,1%
Materials - Iron	0,3%
Materials - Metals & Ore Whslrs & Traders	0,0%
Materials - Mineral & Precious Stone Mining	0,2%
Materials - Mining Services	0,0%
Materials - Paper & Pulp Mills	0,2%
Materials - Precious Metals	0,7%
Materials - Specialty Chemicals	0,5%
Materials - Steel Producers	0,7%
Real Estate - Industrial Owners & Developers	0,0%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	2,8%
Real Estate - Multi Asset Class REIT	0,4%
Real Estate - Office REIT	0,0%
Real Estate - Real Estate Services	0,5%
Real Estate - Residential Owners & Developers	0,4%
Real Estate - Retail Owners & Developers	0,2%
Technology - Application Software	0,3%
Technology - Communications Equipment	5,2%
Technology - Computer Hardware & Storage	0,3%
Technology - Consumer Electronics	0,1%
Technology - Data & Transaction Processors	0,1%
Technology - Electronics Components	1,6%
Technology - EMS/ODM	0,4%
Technology - Information Services	0,1%
Technology - IT Services	2,3%
Technology - Semiconductor Devices	1,6%
Technology - Semiconductor Mfg	7,0%
Technology - Specialty Technology Hardware	0,0%
Technology - Technology Distributors	0,0%
Utilities - District Heating & Cooling	0,1%
Utilities - Electric Transmission & Dist	0,2%
Utilities - Gas Utilities	1,0%
Utilities - Integrated Electric Utilities	0,4%
Utilities - Power Generation	0,6%
Utilities - Water Utilities	0,2%

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



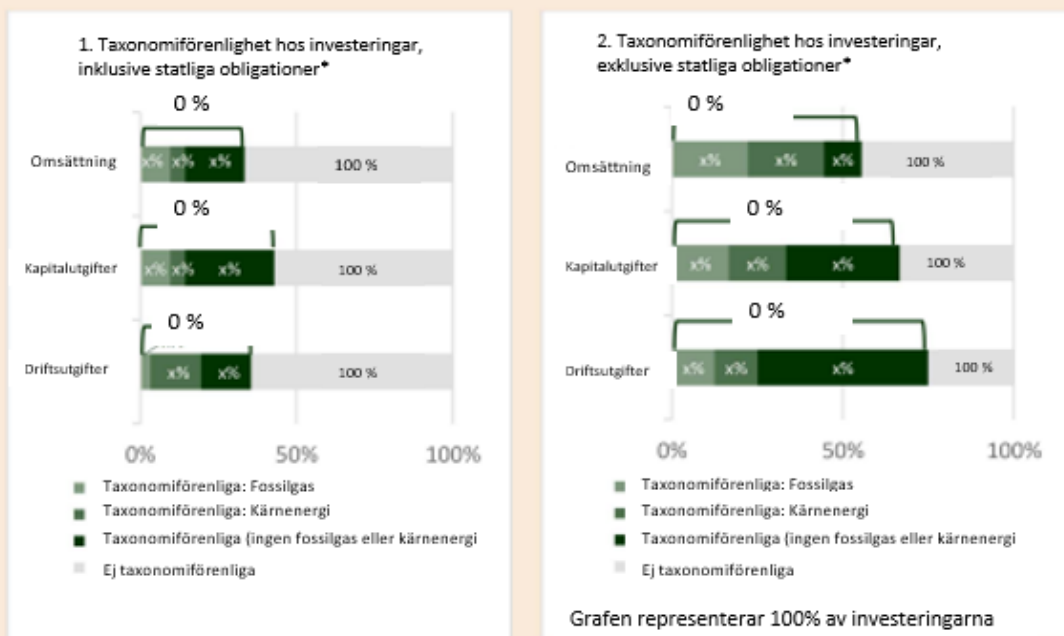
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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-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 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 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder med exponering gentemot tillväxtmarknader. Fondens jämförelseindex är MSCI Emerging Markets (SEK), vilket enligt fondbolaget bäst återspeglar fondens placeringsinriktning. Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fonden väljer ut de fonder som anses ha störst möjlighet att övertid uppnå en hög riskjusterad avkastning relativt sitt jämförelseindex. Underliggande fonder väljs genom en gedigen analys där fondernas filosofi, process, avkastning, hållbarhetsarbete samt fondförvaltare och team analyseras noggrant. Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion.

Fonden införde sitt jämförelseindex 2020-04-31 och har därför enbart historik för att redovisa 24 månaders aktiv risk för 2022.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren

2022	5,39
------	------

Aktiv risk mäter hur fondens kurs historiskt sett har varierat i förhållande till sitt jämförelseindex. Måttet aktiv risk beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. En låg aktiv risk indikerar att fonden avvikit lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 procent innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 8 så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 8 procentenheter mot index två år av tre. Fondens aktivitetsgrad har under den senaste 3-årsperioden varierat mot bakgrund av förvaltarnas val av underliggande förvaltare, marknadssyn samt allmänna förändringar i marknaden.

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