



Årsberättelse för

## **Navigera Aktie 2**

515602-4829

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0004241966
Fondens startdatum	2012-04-11
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI ACWI Growth Index TR Net (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Aktie 2 är en aktiefond. Fondens placeringar ger exponering mot bolag som enligt fondens förvaltare drar nytta av beteendet hos Millennialsgenerationen, definierat som individer födda 1980–1999. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder samt sektorer som till exempel teknologi och konsumentvaror. 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.

### 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. 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%.

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 <u>Europe</u>	-9,49%	-1,88%
MSCI China	-21,93%	-10,03%
MSCI <u>Emerging Markets</u>	-20,09%	-7,91%
MSCI <u>Asia Pacific</u>	-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 <u>T-bond</u>	-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 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 29,34 procent under året. Fondens jämförelseindex MSCI ACWI Growth Index TR Net (SEK) gick under samma period ned med 18,12 procent.

Fondförmögenheten minskade från 6,78 miljarder kronor vid årets början till 4,37 miljarder kronor vid årets slut.

### Kommentarer till fondens utveckling

Under 2022 hade Navigera Aktie 2 en negativ avkastning på -29,34 procent och underavkastade sitt jämförelseindex, vilket är MSCI ACWI Growth Index, med 1122 bps. Sedan start så har portföljen haft en negativ avkastning på 22%, vilket är negativ relativ avkastning jämfört med jämförelseindex på 1371 bps.

2022 var ett unikt och utmanande år för riskfulla investeringar då inflation, högre räntor och kriget i Ukraina var ett tema under hela året. Portföljens avkastning föll i linje med den bredare nedgången på aktiemarknader under året. Trots den urskillningslösa säljvolymen i aktiemarknaden så fanns det en förskjutning i avkastning baserat på sektorer. Under året så var Energi den enda sektorn som levererade positiv avkastning, men på grund av portföljens tematiska orientering så var portföljen underexponerad mot sektorn, vilket var något som bidrog till fondens underavkastning. Samtidigt bidrog portföljens exponering mot tillväxtorienterade bolag i linje med portföljen tematiska natur till ytterligare underavkastning. Fondens exponering mot starka underteman som Lyxvaror och Kosmetik bidrog positivt till fondens relativa avkastning. I ett volatilt år så tjänade portföljens avkastning även på en geografiskt diversifierad exponering. Trots en negativ prestation i form av prisutveckling så levererade portföljen en försäljningsökning på 18%, vilket resulterade i att VPA ökade med 17,7%. För fondens jämförelseindex ökade samma mått med 15,6% och 7,0% respektive.

Som fundamentala investerare så är det vår skyldighet att skilja på den fundamentala styrkan och avkastningen för de underliggande bolagen i vår portfölj. Dock betyder inte detta att vi är omedvetna om rörelsen på aktiepriser, och under året var omsättningshastigheten 13,81%. Vi tog in bolag i starka kategorier, sålde positioner när dessa kategorier ändrades, och justerade portföljen för att utnyttja volatilitet i marknaden.

## Navigera Aktie 2

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Utveckling</b>										
Fondförmögenhet, Mkr	4 372,9	6 775,5	6 100,1	5 786,8	4 724,40	5 431,8	5 131,80	4 787,9	4 677,4	4 084,5
Andelsvärde, kr	226,58	320,65	270,80	244,29	187,00	200,72	179,02	162,62	149,96	124,10
Antal utestående andelar, 1000-tal	19 300	21 130	22 526	23 688	25 264	27 062	28 666	29 443	31 191	32 914
Totalavkastning per år, %	-29,34	18,41	10,85	30,64	-6,83	12,13	10,09	8,44	20,84	21,62
Totalavkastning jämförelseindex per år, %	-18,12	8,51								
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
2 år, %	-8,53	14,57	20,34	10,32	2,21	11,19	9,26	14,47	21,23	
5 år, %	2,45	12,36	10,74	10,25	8,55	14,53	-	-	-	
<b>Riskmått</b>										
Totalrisk (2 år), %	16,42	19,44	20,88	16,20	13,98	11,21	15,76	13,78	6,86	
<b>Omsättningshastighet</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,24	2,24	0,16	0,22	0,06	0,22	0,46	0,41	0,15	
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Kostnader <sup>1</sup></b>										
Förvaltningsavgift, % <sup>2</sup>	1,80	1,45	1,45	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Årlig avgift, %	1,80	1,79	1,94	2,27	2,35	2,36	2,37	2,35	2,44	
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	137,81	166,62	142,68	208,87	184,43	188,31	174,59	194,24	188,71	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,45	9,98	9,96	12,11	11,48	11,77	11,98	11,42	12,02	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, kr	1 314 668	7 946 907	0,00	0,00	9 006	16 027	15 042	0,00	13 529	
Transaktionskostnader, %	0,04	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Förvaltningsavgiften höjdes 2022-03-01

### 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 Aktie 2 är en aktiefond 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 16,42 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

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

## Resultaträkning, tkr

	Not	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 902 831	44 843
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-	-5 876
Värdeförändring på fondandelar		3 181	1 130 285
Övriga intäkter		1	17 462
Ränteintäkter		1 801	-
Valutakursvinster och -förluster netto		15 133	7 874
Utdelningar		36 996	21 607
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-1 845 720</b>	<b>1 216 195</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-89 514	-98 715
- varav ersättning till fondbolaget		-89 514	-98 715
Räntekostnader		-36	-345
Övriga kostnader		-1 475	-8 226
<b>Summa kostnader</b>		<b>-91 025</b>	<b>-107 286</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 936 744</b>	<b>1 108 909</b>
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

## Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara		4 328 902	6 694 690
Fondandelar		2 467	2 467
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 331 369	6 697 157
Bankmedel och övriga likvida medel		46 956	84 951
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 765	2 459
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 381 090</b>	<b>6 784 566</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 265	-8 658
Övriga skulder		-906	-457
<b>Summa skulder</b>		<b>-8 171</b>	<b>-9 114</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>4 372 919</b>	<b>6 775 452</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Aktie 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Överlåtbara värdepapper</u></b>			
<b>Material</b>		<b>193 739</b>	<b>4,42</b>
BALL, USA, USD	195 739	104 388	2,39
KONINKLIJKE DSM NV, Nederländerna, EUR	69 636	88 830	2,03
<b>Industri</b>		<b>123 507</b>	<b>2,82</b>
EXPERIAN, Irland, GBP	348 328	123 507	2,82
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>1 317 634</b>	<b>30,13</b>
AMAZON COM, USA, USD	267 777	234 567	5,36
BASIC-FIT NV, Nederländerna, EUR	72 709	19 865	0,45
CTS EVENTIM AG & CO KGAA, Tyskland, EUR	145 717	96 925	2,22
ETSY INC, USA, USD	47 597	59 453	1,36
FARFETCH LTD - A, Storbritannien, USD	487 505	24 047	0,55
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, Frankrike, EUR	30 456	231 099	5,28
MEITUAN, Kina, HKD	407 900	95 189	2,18
MERCADOLIBRE INC, Argentina, USD	11 693	103 189	2,36
MONCLER SPA, Italien, EUR	273 738	151 224	3,46
NIKE, USA, USD	135 498	165 337	3,78
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	27 954	136 740	3,13
<b>Dagligvaror</b>		<b>272 065</b>	<b>6,22</b>
BUDWEISER BREWING CO, Hong Kong, HKD	2 668 400	87 507	2,00
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV, Italien, EUR	1 150 492	121 774	2,78
PROYA COSMETICS CO LTD-A, Kina, CNY	248 259	62 783	1,44
<b>Hälsovård</b>		<b>104 968</b>	<b>2,40</b>
GUARDANT HEALTH INC, USA, USD	83 256	23 616	0,54
ILLUMINA INC, USA, USD	38 581	81 352	1,86
<b>Finans</b>		<b>244 669</b>	<b>5,60</b>
MASTERCARD INC-A, USA, USD	67 472	244 669	5,60
<b>Informationsteknik</b>		<b>720 454</b>	<b>16,48</b>
ADYEN NV, Nederländerna, EUR	4 769	68 574	1,57
ALPHABET INC-CL C, USA, USD	219 271	202 892	4,64
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET, Brasilien, BRL	2 286 000	31 662	0,72
MEDIATEK INC, Taiwan, TWD	507 000	107 521	2,46
NVIDIA CORP, USA, USD	87 749	133 729	3,06
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO, Taiwan, TWD	1 157 000	176 076	4,03
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>842 479</b>	<b>19,27</b>
BUMBLE INC - A, USA, USD	250 692	55 031	1,26
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	79 165	100 866	2,31
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC, USA, USD	137 924	100 308	2,29
META PLATFORMS INC-CLASS A, USA, USD	82 969	104 121	2,38
NETEASE INC - ADR, Kina, USD	493 835	75 532	1,73
SEA LTD - ADR, Singapore, USD	61 092	33 148	0,76
SNAP INC - A, USA, USD	298 937	27 901	0,64
TENCENT HOLDINGS LTD, Kina, HKD	186 100	83 030	1,90
T-MOBILE US INC, USA, USD	100 287	146 415	3,35
WALT DISNEY ORD, USA, USD	128 174	116 127	2,66
<b>Krafförsörjning</b>		<b>332 864</b>	<b>7,61</b>
EDP RENOVAVEIS SA, Spanien, EUR	558 659	128 313	2,93
NEXTERA ENERGY INC, USA, USD	234 629	204 551	4,68
<b>Fastighet</b>		<b>177 045</b>	<b>4,05</b>
AMERICAN TOWER CORP, USA, USD	80 135	177 045	4,05

## Navigera Aktie 2

<b>Fondandelar</b>			
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	17	2 467	0,06
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>4 328 902</b>	<b>98,99</b>
<b>Summa fondandelar</b>		<b>2 467</b>	<b>0,06</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>4 331 369</b>	<b>99,05</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>41 550</b>	<b>0,95</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 372 919</b>	<b>100,0</b>

### Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Fondförmögenheten vid årets början	6 775 452	6 100 147
Andelsutgivning	108 992	148 622
Andelsinlösen	-574 781	-582 226
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 936 744	1 108 909
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>4 372 919</b>	<b>6 775 452</b>



Bilaga IV

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

**Produktnamn:** Navigera Aktie 2 **Identifieringskod för juridiska personer:** 549300BM5TPVH2J5KF07

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

**Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?**

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde <b>hållbara investeringar med ett miljömål:</b> ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin</li> <li><input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin</li> </ul> <input type="checkbox"/> Den gjorde <b>hållbara investeringar med ett socialt mål:</b> ___%	<input type="checkbox"/> Den <b>främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och</b> även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbara investeringar <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin</li> <li><input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin</li> <li><input type="checkbox"/> med ett socialt mål</li> </ul> <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 aktivt inkludera och exkludera bolag samt genom att påverka bolag i vilka fonden var investerad. Miljörelaterade egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell premierade bolag med tex låga koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell exkluderade bolag som tex inte lever upp till krav på mänskliga rättigheter samt premierade bolag med god jämställdhet.

• **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

1. Andel av fondens tillgångar i kontroversiella sektorer: 0%

**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.

**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.

## Navigera Aktie 2

2. Andel av fondens tillgångar i bolag som inte lever upp till internationella normer och konventioner enligt UN Global Compact och OECD's riktlinjer för multinationella företag: 0%

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

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

### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Mastercard Inc Class A	Technology	5,6%	US
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	5,3%	FR
Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	5,3%	US
NextEra Energy Inc	Utilities	4,7%	US
Alphabet Inc Class C	Communications	4,6%	US
American Tower Corp	Real Estate	4,1%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Technology	4,1%	TW
Nike Inc Class B	Consumer Discretionary	3,8%	US
Moncler SpA	Consumer Discretionary	3,5%	IT
T-Mobile US Inc	Communications	3,3%	US
Ulta Beauty Inc	Consumer Discretionary	3,1%	US
NVIDIA Corp	Technology	3,0%	US
EDP Renovaveis SA	Utilities	3,0%	ES
Experian PLC	Technology	2,8%	IE
Davide Campari-Milano NV Az nom Post Frazionamento	Consumer Staples	2,8%	IT

### Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

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

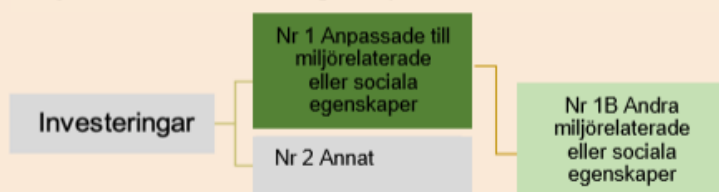
**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

99% av fondens medel investerades i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 1% utgjordes av investeringar som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper samt i likvida medel. 100% av fondens investeringar anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper klassades som "Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper".

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

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



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

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

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

Sektorer	% tillgångar
Communications - Film & TV	2,6%
Communications - Internet Media & Services	13,6%
Communications - Video Games	4,0%
Communications - Wireless Telecommunications	3,3%
Consumer Discretionary - Apparel, Footwear & Acc Design	9,1%
Consumer Discretionary - Entertainment Facilities	5,0%
Consumer Discretionary - Online Marketplace	9,8%
Consumer Discretionary - Other Spec Retail - Discr	3,1%
Consumer Discretionary - Specialty Apparel Stores	3,5%
Consumer Discretionary - Specialty Online Retailers	0,5%
Consumer Staples - Alcoholic Beverages	4,8%
Consumer Staples - Personal Care Products	1,4%
Health Care - Biotech	0,5%
Health Care - Life Science & Diagnostics	1,9%
Materials - Containers & Packaging	2,4%
Materials - Specialty Chemicals	2,1%
Real Estate - Infrastructure REIT	4,1%
Technology - Data & Transaction Processors	7,2%
Technology - Information Services	2,8%
Technology - Semiconductor Devices	5,5%

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

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.

Technology - Semiconductor Mfg		4,1%
Utilities - Integrated Electric Utilities		4,7%
Utilities - Power Generation		3,0%

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



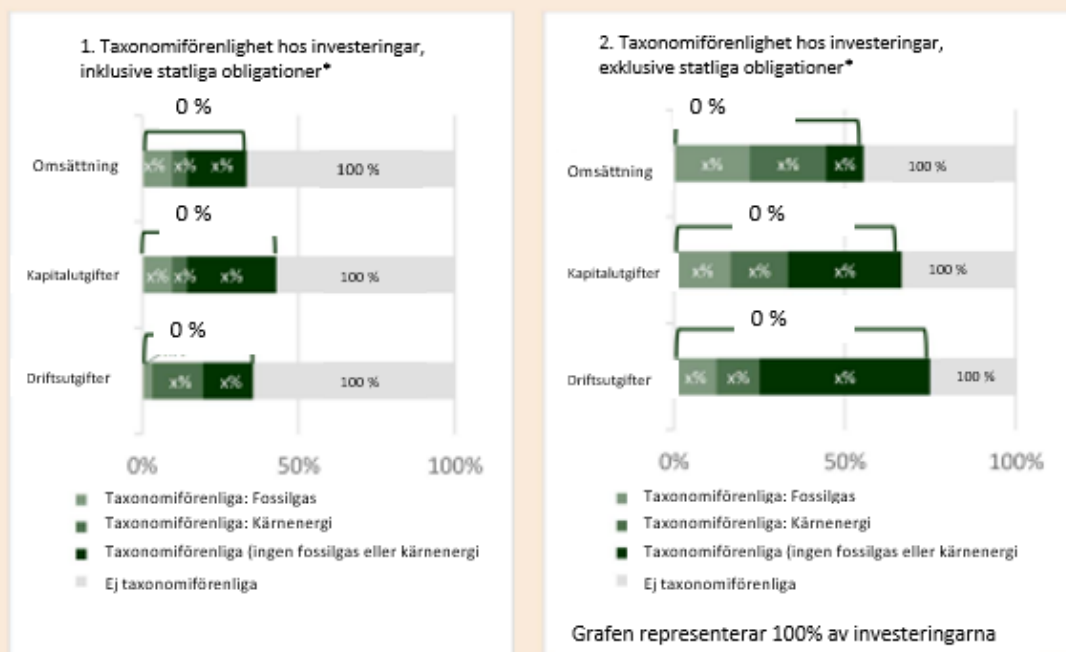
### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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

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

Ja:  
 I fossilgas  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

Aktivitetsgraden i fonden mäts genom måttet aktiv risk (eng. tracking error). Aktiv risk mäter hur fondens historiska avkastning 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 avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till relevant jämförelseindex. Fonden väljer ut de innehav som anses ha störst möjlighet att över tid uppnå en god riskjusterad avkastning relativt sitt jämförelseindex. Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex, som ändrades i september 2021, är MSCI ACWI Growth Index (Total Return Net) denominerat i SEK. Fonden hade tidigare ett sammansatt jämförelseindex som bestod av 70 procent MSCI AC World Net och 30 procent SIX Portfolio Return Index (SIXPRX). Fondbolaget bedömer att det nya jämförelseindexet bättre överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag, marknad samt avkastnings och riskprofil.

Eftersom jämförelseindexet är nytt sedan september 2021, har fonden därför ej historik för att beräkna 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.

<b>Ersättningar (Värdepappersfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2022</b>		
Fast ersättning	12 461 960	15
<b>Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2022</b>		
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 (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

---

## Navigera Aktie 2

---

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