



Årsberättelse för

Calix Aktier

515603-1824

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Alternativ investeringsfond (AIF)
ISIN-kod	SE0016829220
Fondens startdatum	2021-11-01
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	25% SIX PRX, 75% ACWI
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Calix Aktier är en fondandelsfond vars medel placeras i aktierelaterade finansiella instrument med inriktning mot den globala och svenska aktiemarknaden. 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. Fonden är en fondandelsfond som investerar mellan 60 och 100 procent av fondens värde i andra fonder, inklusive börshandlade fonder s.k. ETF:er, varmed avses sådana fonder, fondföretag, specialfonder och alternativa investeringsfonder. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index som består till 75 procent av MSCI ACWI Index Total Return Net (SEK) och 25 procent SIX Portfolio Index Total Return Net.

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 TR	-12,95%	-12,95%
MSCI USA	-19,85%	-7,62%
MSCI Europe	-9,49%	-1,88%
MSCI China	-21,93%	-10,03%
MSCI Emerging Markets	-20,09%	-7,91%
MSCI Asia Pacific	-17,48%	-4,90%
MSCI World	-18,14%	-5,66%
MSCI AC World	-18,36%	-5,92%
OMRX T-bill	0,17%	0,17%
OMRX T-bond	-11,93%	-11,93%

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

Den 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 säljolymer på både aktie- samt räntemarknaden då högre inflation bidrog till en åtstramad monetär policy som pressade ner både aktievärderingar och obligationspriser. Globala aktier från utvecklade marknader (MSCI World) och tillväxtmarknader (MSCI EM) var ner 18% respektive 20%. Under 2022 var sju av elva sektorer i MSCI World upp, med Energi och Hälsovård som starkaste sektorer medan Informationsteknik och Sällanköpsvaror var de svagaste sektorerna. Högavkastande företagsobligationer, så kallade high yield (Bloomberg Global High Yield Index), var ner 13%. Företagsobligationer med höga kreditbetyg, så kallade investment grade (Bloomberg Global Credit Index), var ner 14%. Inom utvecklade marknader så överavkastade japanska aktier (TOPIX), medan amerikanska aktier (MSCI USA) underpresterade. TOPIX var endast ner 4% då de tjänade på en duvaktig Bank of Japan och en svagare japansk Yen (JPY). Samtidigt var europeiska aktier (MSCI Europe) och amerikanska aktier (MSCI USA) ner 9% respektive 20%. Svenska aktier (OMXS30) var ner 13% på året. Hållbara investeringar hade generellt ett tufft år jämfört med 2021 då högre energi- och råvarupriser samt kriget i Ukraina skapade svåra förutsättningar för hållbara investeringar.

På obligationsmarknaden var den amerikanska 10-åriga räntan samt den tyska 10-åriga räntan upp 230bps och 270bps respektive, drivet av högre inflation som ledde till åtstramad monetär policy.

Uppgången i den amerikanska 10-åriga räntan var helt drivet av ökningen i real yield som ökade med 264bps medan skillnaden mellan fixed spread och break even inflation var ner 34bps. Svenska statsobligationer (OMRX T-bond) var ner 12% på året.

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

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

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde minskade med -6,0 procent under året. Under samma period gick dess jämförelseindex ned med -2,7 procent vilket utgörs av 25% SIX PRX, 75% ACWI.

Fondförmögenheten ökade från 17,8 miljoner kronor vid årets början till 155,6 miljoner kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Tillväxtmarknader som region var den region som hade minst negativ bidrag till portföljens negativa avkastning, där Storebrand Emerging Markets gick bäst bland innehaven med en nedgång på -7,3 procent vilket bidrog till en avkastning om -0,6 procent för portföljen. Den globala aktiedelen hade även den en negativ påverkan på portföljen, där innehaven sammanlagt hade en negativ påverkan på portföljen om -4,9%. GS Global Core Equity Portfolio och Global Sustainable Leaders hade en negativ avkastning på -8,9 procent respektive -7,6 procent för året. Sverige som region var den största bidragsgivaren till fondens totala negativa avkastning för perioden där Swedish

Sustainable Leaders avkastade -25,8 procent vilket hade en negativ påverkan om -6,4 procent för portföljen. Detta berodde på att svenska aktier sjönk kraftigt under året.

Riskfria tillgångar avkastade negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidra med en positiv avkastning, bidragit negativt till fondens utveckling.

Nyckeltal	2022	2021
Utveckling		
Fondförmögenhet, Mkr	155,6	17,8
Andelsvärde, kr	93,98	106,74
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 656	167
Totalavkastning per år, %	-6,02	6,74 ¹
Totalavkastning jämförelseindex per år, %	-2,71	7,21
Genomsnittlig årsavkastning		
2 år, % ²	-	-
5 år, % ²	-	-
Riskmått		
Totalrisk (2 år), % ²	-	-
Omsättningshastighet		
Omsättningshastighet, ggr	0,06	0,00
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00
Kostnader ²		
Förvaltningsavgift, %	0,60	0,60
Årlig avgift, % ²	0,74	-
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr, kr ²	54,0	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr ²	3,8	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	-	-
Transaktionskostnader, kr	-	-
Transaktionskostnader, %	-	-
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	2,00	2,00
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	25,00	25,00

¹ Avser perioden 2021-11-01 - 2021-12-31

² Fonden startade 2021-11-01 och saknar därmed nödvändig historik

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 eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5 - 25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. 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, inklusive OTC-derivat, får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. 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

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

	2022	2021
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-4 865	776
Övriga intäkter	767	5
Ränteintäkter	10	-
Valutakursvinter och -förluster netto	1	-10
Summa intäkter och värdeförändring	-4 087	771
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-527	-10
- varav ersättning till fondbolaget	-527	-10
Räntekostnader	-1	-0
Övriga kostnader	-6	-1
Summa kostnader	-534	-11
Årets resultat	-4 621	760

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		151 904	17 701
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	151 904	17 701
Bankmedel och övriga likvida medel		3 639	1 579
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		144	5
Summa tillgångar		155 687	19 286
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		- 78	-6
Övriga skulder		-	-1 500
Summa skulder		-78	-1 506
Fondförmögenhet	1,2	155 609	17 780
Poster inom linjen		Inga	Inga

Calix Aktier

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Fondandelar			
Global Sustainable Leaders	413 073	48 371	31,08
GS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO, Luxemburg	533 952	50 346	32,35
SPP EME MARKETS PLUS-A SEK	85 689	14 902	9,58
Swedish Sustainable Leaders A	273 317	38 285	24,60
Summa fondandelar		151 904	97,62
Övriga tillgångar och skulder		3 704	2,38
Fondförmögenhet		155 609	100,00

*1 Avser överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	17 780	0
Andelsutgivning	152 649	17 020
Andelsinlösen	-10 198	--
Årets resultat enligt resultaträkning	- 4 621	760
Fondförmögenhet vid årets slut	155 609	17 780

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.

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: Calix Aktier **Identifieringskod för juridiska personer:** 549300Y14X04Y51JZM15

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"/> <input checked="" type="checkbox"/> 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-taxonomin <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<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-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 <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.

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

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

Calix Aktier

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

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

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Andelen av fondens tillgångar som är investerade i fonder som i sin tur främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper (Art 8 och Art 9): 100% av fondens underliggande fonder klassificerade som Art 8 och Art 9.

Andelen av fondens tillgångar inom kontroversiella sektorer: 2,4%

Andel av fondens tillgångar som bryter mot principer enligt UN Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag: 0,3%

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
Adobe Inc	Technology	1,8%	US
Gilead Sciences Inc	Health Care	1,8%	US
Biogen Inc	Health Care	1,5%	US
Investor AB Class B	Financials	1,5%	SE
Volvo AB Class B	Industrials	1,5%	SE
Automatic Data Processing Inc	Technology	1,4%	US
Nordea Bank Abp	Financials	1,4%	FI
NVIDIA Corp	Technology	1,3%	US
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	Financials	1,3%	SE
Tele2 AB Class B	Communications	1,1%	SE
Atlas Copco AB Class B	Industrials	1,1%	SE
Telefonaktiebolaget L M Ericsson Class B	Technology	1,0%	SE
Apple Inc	Technology	1,0%	US
Novo Nordisk A/S Class B	Health Care	1,0%	DK
Kinnevik AB Class B	Financials	1,0%	SE

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?**

98% av fondens medel investeras i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 2% utgjordes av investeringar som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper samt i likvida medel. 100% av fondens investeringar anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper klassades som "Nr 1 B 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:

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.

Sektorer	% tillgångar
Communications - Advertising & Marketing	0,32%
Communications - Cable & Satellite	0,14%
Communications - Film & TV	0,04%
Communications - Internet Media & Services	1,42%
Communications - Local TV & Radio Broadcast	0,00%
Communications - Publishing	0,17%
Communications - Video Games	0,39%
Communications - Wireless Telecommunications	3,04%
Communications - Wireline Telecommunications	0,09%
Consumer Discretionary - Apparel, Footwear & Acc Design	0,83%
Consumer Discretionary - Auto Parts	0,36%
Consumer Discretionary - Automobiles	1,03%
Consumer Discretionary - Automotive Retailers	0,57%
Consumer Discretionary - Automotive Wholesalers	0,34%
Consumer Discretionary - Casinos & Gaming	0,18%
Consumer Discretionary - Department Stores	0,02%
Consumer Discretionary - Educational Services	0,03%
Consumer Discretionary - Electronics & Appliances Stores	0,22%
Consumer Discretionary - Entertainment Facilities	0,14%
Consumer Discretionary - Home Products Stores	0,74%
Consumer Discretionary - Homebuilding	0,65%

Calix Aktier

Consumer Discretionary - Household Appliances	0,08%
Consumer Discretionary - Jewelry & Watch Stores	0,27%
Consumer Discretionary - Lodging	0,27%
Consumer Discretionary - Online Marketplace	1,28%
Consumer Discretionary - Other Spec Retail - Discr	0,06%
Consumer Discretionary - Other Wholesalers	0,01%
Consumer Discretionary - Personal Care Services	0,03%
Consumer Discretionary - Restaurants	0,07%
Consumer Discretionary - Specialty Apparel Stores	0,53%
Consumer Discretionary - Specialty Online Retailers	0,07%
Consumer Discretionary - Sporting Goods	0,45%
Consumer Discretionary - Toys & Games	0,07%
Consumer Staples - #N/A N/A	0,00%
Consumer Staples - Agricultural Producers	0,01%
Consumer Staples - Alcoholic Beverages	0,44%
Consumer Staples - Food & Beverage Wholesalers	1,00%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	0,87%
Consumer Staples - Home Products	0,12%
Consumer Staples - Mass Merchants	0,47%
Consumer Staples - Non-Alcoholic Beverages	0,34%
Consumer Staples - Packaged Food	1,52%
Consumer Staples - Personal Care Products	1,54%
Energy - Biofuels	0,01%
Energy - Exploration & Production	0,65%
Energy - Integrated Oils	0,26%
Energy - Midstream - Oil & Gas	0,26%
Energy - Oilfield Services & Equipment	0,86%
Energy - Refining & Marketing	0,34%
Energy - Renewable Energy Equipment	0,60%
Energy - Renewable Energy Project Dev	0,02%
Financials - Banks	7,70%
Financials - Commercial Finance	0,52%
Financials - Consumer Finance	0,64%
Financials - Diversified Banks	1,52%
Financials - Institutional Brokerage	0,19%
Financials - Instl Trust, Fiduciary & Custody	0,85%
Financials - Insurance Brokers & Services	0,08%
Financials - Investment Companies	2,45%
Financials - Investment Management	0,43%
Financials - Life Insurance	0,76%
Financials - Mortgage Finance	0,10%
Financials - Other Financial Services	0,00%
Financials - P&C Insurance	1,12%
Financials - Private Equity	0,92%
Financials - Reinsurance	0,01%

Calix Aktier

Financials - Security & Comdty Exchanges	0,68%
Financials - Wealth Management	0,48%
Health Care - Biotech	4,24%
Health Care - Health Care Facilities	0,23%
Health Care - Health Care Services	0,07%
Health Care - Health Care Supplies	0,60%
Health Care - Health Care Supply Chain	0,19%
Health Care - Large Pharma	3,90%
Health Care - Life Science & Diagnostics	1,27%
Health Care - Managed Care	1,10%
Health Care - Medical Devices	0,47%
Health Care - Medical Equipment	0,56%
Health Care - Specialty & Generic Pharma	0,20%
Industrials - Agricultural Machinery	0,58%
Industrials - Aircraft & Parts	0,47%
Industrials - Building Construction	0,05%
Industrials - Commercial Vehicles	1,49%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	1,99%
Industrials - Construction & Mining Machinery	1,36%
Industrials - Courier Services	0,04%
Industrials - Defense	0,12%
Industrials - Diversified Industrials	0,79%
Industrials - Electrical Components	0,95%
Industrials - Electrical Power Equipment	0,39%
Industrials - Engine & Transmission	0,00%
Industrials - Engineering Services	0,10%
Industrials - Fabricated Metal & Hardware	0,00%
Industrials - Factory Automation Equipment	0,15%
Industrials - Flow Control Equipment	1,43%
Industrials - Food Services	0,03%
Industrials - Industrial Wholesale & Rental	0,91%
Industrials - Infrastructure Construction	0,19%
Industrials - Logistics Services	0,24%
Industrials - Marine Shipping	0,16%
Industrials - Measurement Instruments	0,65%
Industrials - Other Commercial Support Svcs	0,24%
Industrials - Other Machinery & Equipment	0,04%
Industrials - Professional Services	0,62%
Industrials - Rail Freight	0,65%
Industrials - Railroad Rolling Stock	0,08%
Industrials - Rubber & Plastic	1,22%
Industrials - Security Services	0,00%
Industrials - Transit Services	0,24%
Industrials - Transport Operations & Services	0,15%
Industrials - Trucking	0,18%
Industrials - Waste Management	0,09%
Materials - Agricultural Chemicals	0,36%
Materials - Base Metals	0,39%

Calix Aktier

Materials - Basic & Diversified Chemicals	0,29%
Materials - Building Materials	0,03%
Materials - Cement & Aggregates	0,03%
Materials - Chemicals Distribution	0,02%
Materials - Containers & Packaging	0,91%
Materials - Iron	0,07%
Materials - Metal Svc Centers & Processors	0,25%
Materials - Metals & Ore Whslrs & Traders	0,01%
Materials - Mineral & Precious Stone Mining	0,02%
Materials - Paper & Pulp Mills	0,03%
Materials - Precious Metals	0,40%
Materials - Specialty Chemicals	1,20%
Materials - Steel Producers	0,05%
Materials - Wood Products	0,00%
Real Estate - Hotel REIT	0,17%
Real Estate - Industrial REIT	0,35%
Real Estate - Infrastructure REIT	0,22%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	0,77%
Real Estate - Multi Asset Class REIT	0,23%
Real Estate - Office Owners & Developers	0,59%
Real Estate - Office REIT	0,06%
Real Estate - Real Estate Services	0,32%
Real Estate - Residential Owners & Developers	0,02%
Real Estate - Residential REIT	0,52%
Real Estate - Retail REIT	0,02%
Real Estate - Self-storage REIT	0,38%
Technology - Application Software	4,00%
Technology - Communications Equipment	2,75%
Technology - Computer Hardware & Storage	0,30%
Technology - Consumer Electronics	0,09%
Technology - Data & Transaction Processors	1,76%
Technology - Electronics Components	0,25%
Technology - EMS/ODM	0,25%
Technology - Information Services	1,73%
Technology - Infrastructure Software	1,60%
Technology - IT Services	0,77%
Technology - Semiconductor Devices	2,54%
Technology - Semiconductor Mfg	1,31%
Technology - Specialty Technology Hardware	0,16%
Technology - Technology Distributors	0,01%
Utilities - Electric Transmission & Dist	0,60%
Utilities - Gas Utilities	0,17%
Utilities - Integrated Electric Utilities	0,03%
Utilities - Power Generation	0,69%
Utilities - Water Utilities	0,06%

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



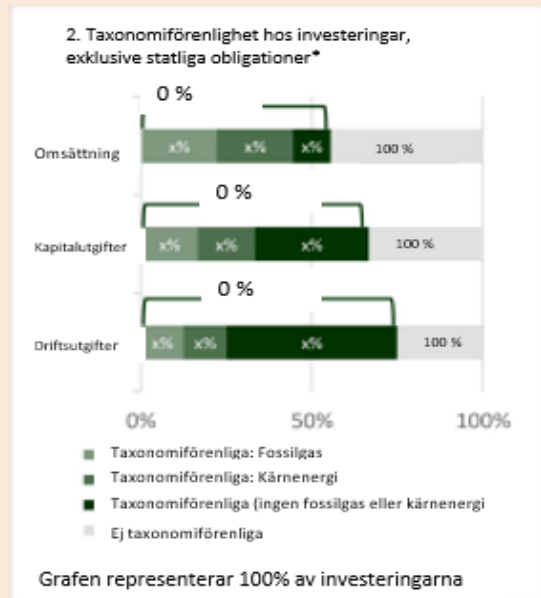
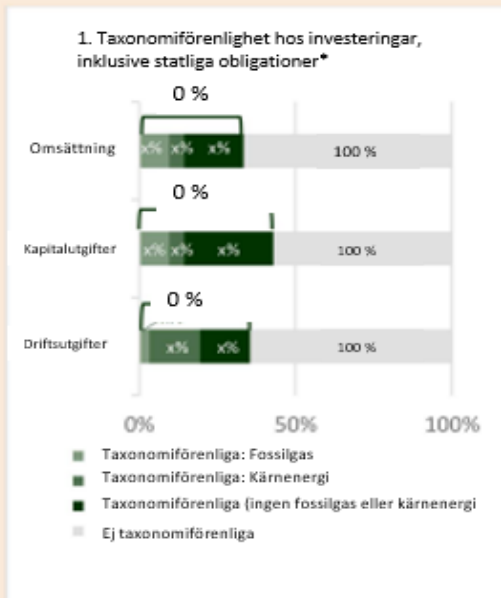
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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

Fonden är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 25 procent investeras i Sverigefonder och 75 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering. Fondens jämförelseindex är 75 procent MSCI AC World Net och 25 procent SIX Portfolio Return Index (SIXPRX), 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 över tid 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. Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion.

Fonden startade 2021 och har 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 årsuppföljning 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 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