



Årsberättelse för

Global Sustainable Leaders Small Cap

515603-2566

Perioden

2022-09-15 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0018271504
Fondens startdatum	2022-09-15
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI World Small Cap NTR (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Global Sustainable Leaders Small Cap är en global aktiefond vars medel får placera 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 för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen.

Hållbarhet är en central del av investeringsprocessen. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier, vilket innebär att varje investering föregås av en samlad hållbarhetsbedömning som bygger på en tredimensionell kvantitativ analys. I analysen beaktas bland annat bolagets nivå på utsläpp av växthusgaser, bolagets ESG-ranking inom den för bolaget relevanta branschen och bolagets bidrag till att uppfylla FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Samtliga investeringsalternativ tilldelas ett delbetyg baserat på hur väl bolaget uppfyller hållbarhetskriterierna i respektive dimension. Varje delbetyg viktas därefter samman till ett slutligt hållbarhetsbetyg. Fondens medel investeras endast i bolag som erhåller ett högt hållbarhetsbetyg relativt den branschbolagen verkar inom.

Minst 90 procent av fondens medel ska placeras i aktierelaterade finansiella instrument som ger en direkt eller indirekt exponering mot aktiemarknaden. Högst 10 procent av fondens medel får placeras i fondandelar.

Marknadens utveckling

2022 var ett utmanade år för finansiella marknader då inflationen överraskade signifikativt på uppsidan vilket bidrog till en global synkroniserad monetär åtstramning. Detta påverkade tillgångspriser negativt. Både

makroekonomiska och geopolitiska osäkerheter var närvarande genom hela året på grund av ett snabbt hökaktigt skifte i monetär policy från de stora centralbankerna, konflikten mellan Ryssland och Ukraina, covidutbrott i Kina, den bestående oron kring den kinesiska fastighetsmarknaden, introduktion och återkallelsen av minibudgeten i UK samt Bank of Japan:s utvidgande av toleransintervallet för landets avkastningskurva (yield curve).

Globala börserna präglades av svag avkastning och extrema rörelser. I USA minskade S&P 500 med 18,3 procent, i Europa minskade STOXX 600 med 10 procent. I Norden stängde VINX Benchmark ned 10 procent och svenska storbolagsindexet OMXS30 var ner hela 13 procent.

Utveckling index 2022		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-22,77%	-22,77%
OMXS30 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

I USA var både inflationen och arbetsmarknaden hetare än väntat, vilket bidrog till att US Federal Reserve höjde den amerikanska styrräntan med 425bps jämfört med den förväntade höjningen på 75bps som centralbanken indikerade i början av året. Den ryska invasionen av Ukraina bidrog till ett massivt rally i europeiska naturgaspriser, vilket ledde till att den totala inflationen i euroområdet ökade till över 10%. Den europeiska centralbanken (ECB) höjde styrräntan med 200bps i H2 2022 för att stävja inflationen och förväntas höja räntorna ytterligare framöver. Medan energikrisen inte var så långlivad eller allvarlig som förväntad, så förväntas energipriser och åtstramad monetär policy fortsatt tynga den europeiska tillväxten under 2023. I september 2022 så bidrog den brittiska regeringen med ytterligare kortvarig osäkerhet genom sin föreslagna minibudget, ett förslag som senare drogs tillbaka. Kina och Japan var två undantag där monetär policy var konsistent och mer duvaktig. I Kina hölls den monetära policyn mer duvaktig på grund av svag tillväxt skapad av covidutbrott och en kris i fastighetssektorn. I Japan var den monetära policyn liknande duvaktig, och landet bibehöll sitt program för styrning av räntekurvan (YCC). Som mest steg inflationen i landet till 3,8% i november 2022. Med tanke på betydligt högre inflation och uppåtriktat tryck på den 10-åriga räntan, breddade Bank of Japan slutligen sitt YCC intervall från 25bps till 50bps vid decembermötet jämfört med marknadens förväntningar om ett oförändrat YCC intervall.

I detta tuffa makroklimat såg vi stora säljvolymerna på både aktie- samt räntemarknaden då högre inflation bidrog till en åtstramad monetär policy som pressade ner både aktievärderingar och obligationspriser. Globala aktier från utvecklade marknader (MSCI World) och tillväxtmarknader (MSCI EM) var ner 18% respektive 20%. Under 2022 var sju av elva sektorer i MSCI World upp, med Energi och Hälsovård som starkaste sektorer medan Informationsteknik och Sällanköpsvaror var de svagaste sektorerna. Högavkastande företagsobligationer, så kallade high yield (Bloomberg Global High Yield Index), var ner 13%. Företagsobligationer med höga kreditbetyg, så kallade investment grade (Bloomberg Global Credit Index), var ner 14%. Inom utvecklade marknader så överavkastade japanska aktier (TOPIX), medan amerikanska aktier (MSCI USA) underpresterade. TOPIX var endast ner 4% då de tjänade på en duvaktig Bank of Japan och en svagare japansk Yen (JPY). Samtidigt var europeiska aktier (MSCI

Europe) och amerikanska aktier (MSCI USA) ner 9% respektive 20%. Svenska aktier (OMXS30) var ner 13% på året. Hållbara investeringar hade generellt ett tufft år jämfört med 2021 då högre energi- och råvarupriser samt kriget i Ukraina skapade svåra förutsättningar för hållbara investeringar.

På obligationsmarknaden var den amerikanska 10-åriga räntan samt den tyska 10-åriga räntan upp 230bps och 270bps respektive, drivet av högre inflation som ledde till åtstramad monetär policy. Uppgången i den amerikanska 10-åriga räntan var helt drivet av ökningen i real yield som ökade med 264bps medan skillnaden mellan fixed spread och break even inflation var ner 34bps. Svenska statsobligationer (OMRX T-bond) var ner 12% på året.

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

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

Fondens utveckling

Fonden startades den 15e september 2022. Fondens andelsvärde har sedan fondens start gått ned med -3,82 procent. Under samma period gick dess jämförelseindex ned med -2,04 procent, vilket utgörs av MSCI World Small Cap NTR (SEK).

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 139,1 miljoner kronor.

Kommentarer till fondens utvecklinga

Baserat på rådande makroklimat slutade 2022 med en nedgång för Global Sustainable Leaders Small Cap i både absoluta och relativa termer. Global Sustainable Leaders Small Cap har sedan lanseringen den 15e september 2022 haft en negativ avkastning på 3,82 procent jämfört med dess jämförelseindex MSCI World Small Cap NTR (SEK) som hade en negativ avkastning på 2,04 procent.

Sedan 15e september 2022 har tre av elva sektorer avkastat positivt, med Industrivaror samt Material som starkaste sektorerna medan Hälsovård och Fastigheter var de svagaste sektorerna. Fonden överavkastade sitt

jämförelseindex i fyra av elva sektorer, med Dagligvaror samt Informationsteknik som starkaste sektorer medan Industrivaror samt Kraftförsörjning var de svagaste sektorerna. Regionsmässigt överavkastade Europa jämförelseindex medan Nordamerika och Asien underavkastade.

2022 var ett tufft år för hållbara investeringar i allmänhet, där högre energi- och råvarupriser samt kriget i Ukraina skapade svåra förutsättningar för hållbara investeringar. Dock presterade Global Sustainable Leaders Small Cap starkt och vi är fortsatt självsäkra i att vi kan leverera på våra förväntningar över placeringshorisonten.

Nyckeltal	2022
Utveckling	
Fondförmögenhet, Mkr	139,1
Andelsvärde, kr	96,18
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 446,6
Totalavkastning per år, % ¹	-3,82
Avkastning jämförelseindex, % ¹	-2,04
Genomsnittlig årsavkastning	
2 år, %	-
Sedan fondens start 2022-09-15, %	-3,82
Riskmått	
Totalrisk (2år) ²	-
Omsättningshastighet	
Omsättningshastighet, ggr ²	-
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	-
Kostnader⁴	
Förvaltningsavgift, %	1,55
Årlig avgift, %	1,75
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr, kr ²	0
- löpande sparande 100 kr per månad, kr ²	0
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0
Transaktionskostnader, kr ²	-
Transaktionskostnader, % ²	-

¹ Avser perioden 2022-09-15 – 2022-12-31

² Fonden startade 2022-09-15 och saknar nödvändig historik

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Eftersom fonden har mindre än 24-månaders historik redovisas ej siffra för standardavvikelse för 2022. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 6 av 7.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

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

Resultaträkning, tkr

	2022-09-15 – 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-2 597
Övriga intäkter	-
Ränteintäkter	16
Utdelningar	261
Valutakursvinter och -förluster netto	52
Summa intäkter och värdeförändring	-2 269
Kostnader	
Förvaltningskostnader	-324
- varav ersättning till fondbolaget	-324
Räntekostnader	-
Övriga kostnader	-43
Summa kostnader	-367
Årets resultat	-2 635

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		139 045
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	139 045
Bankmedel och övriga likvida medel		3 938
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		71
Summa tillgångar		143 054
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-171
Övriga skulder	2	-3 748
Summa skulder		-3 919
Fondförmögenhet	1,3	139 135
Poster inom linjen		Inga

Global Sustainable Leaders Small Cap

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Överlåtbara värdepapper*1			
Energi		4 028	2,90
CGG SA, Frankrike, EUR	172 940	1 167	0,84
Dril-Quip Inc, USA, USD	4 521	1 281	0,92
Pason Systems Inc, Kanada, CAD	7 869	965	0,69
San-Ai Obbli Co Ltd, Japan, JPY	1 600	159	0,11
Secure Energy Services Inc, Kanada, CAD	8 441	456	0,33
Material		5 905	4,24
Alfius Minerals Corp, Kanada, CAD	6 179	1 056	0,76
JSP CORP, Japan, JPY	7 600	895	0,64
Marshall's PLC, Storbritannien, GBP	19 757	680	0,49
Schnitzer Steel Industries Inc, USA, USD	4 764	1 523	1,09
SIMS LTD, USA, AUD	18 837	1 752	1,26
Industri		30 561	21,97
Amadeus Fire AG, Tyskland, EUR	771	995	0,71
DUSKIN CO LTD, Japan, JPY	8 500	2 021	1,45
Energy Recovery Inc, USA, USD	8 144	1 740	1,25
GIBALTAR INDUSTRIES INC, USA, USD	1 860	890	0,64
ICF International Inc, USA, USD	1 993	2 059	1,48
Implenia AG, Schweiz, CHF	4 524	1 942	1,40
Kforce Inc, USA, USD	2 162	1 236	0,89
KORN FERRY, USA, USD	3 578	1 889	1,36
LINDSAY CORP, USA, USD	465	790	0,57
ManpowerGroup Inc, USA, USD	1 980	1 718	1,23
MCMILLAN SHAKESPEARE LTD, Australien, AUD	20 854	1 992	1,43
MYR Group Inc, USA, USD	2 011	1 931	1,39
PITNEY BOWES INC, USA, USD	49 132	1 947	1,40
RESTORE PLC, Storbritannien, GBP	33 324	1 386	1,00
RITCHIE BROS.AUCTIONEERS (NYS), Kanada, USD	1 769	1 067	0,77
SERVICE STREAM LTD, Australien, AUD	191 306	931	0,67
Smart Metering Systems PLC, Storbritannien, GBP	12 218	1 204	0,87
SunPower Corp, USA, USD	5 164	971	0,70
TRINET GROUP INC, USA, USD	929	657	0,47
TrueBlue Inc, USA, USD	10 845	2 214	1,59
UPONOR OYJ, Finland, EUR	5 298	982	0,71
Sällanköpsvaror		10 738	7,72
BABY BUNTING GRO, Australien, AUD	52 344	1 008	0,72
CENTURY COMMUNITIES INC, USA, USD	1 504	784	0,56
CREST NICHOLS, Storbritannien, GBP	24 367	727	0,52
Dustin Group AB	31 918	1 318	0,95
EC HEALTHCARE, Hong Kong, HKD	28 000	300	0,22
HIBBETT INC, USA, USD	1 314	935	0,67
KB Home, USA, USD	4 678	1 554	1,12
MarineMax Inc, USA, USD	2 578	839	0,60
OPEN DOOR INC, Japan, JPY	7 200	1 015	0,73
WAREHOUSE GROUP LIMITED/THE, Nya Zeeland, NZD	67 013	1 154	0,83
Visteon Corp, USA, USD	810	1 105	0,79
Dagligvaror		5 149	3,70
HEALTH AND HAPPINESS H&H INT, Hong Kong, HKD	76 500	1 702	1,22
Ontex Group NV, Belgien, EUR	10 689	744	0,54
Spin Master Corp, Kanada, CAD	4 271	1 095	0,79
Sprouts Farmers Market Inc, USA, USD	4 763	1 608	1,16
Hälsovård		18 387	13,22
Ambea AB	24 994	1 100	0,79
ANDLAUER HEALTHCARE GROUP IN, Kanada, CAD	3 558	1 296	0,93
AtriCure Inc, USA, USD	1 881	871	0,63
Castle Biosciences Inc, USA, USD	5 257	1 291	0,93
CROSS COUNTRY HEALTHCARE INC, USA, USD	7 189	1 992	1,43
Fulgent Genetics Inc, USA, USD	6 514	2 023	1,45

Global Sustainable Leaders Small Cap

HESKA CORP, USA, USD	2 428	1 574	1,13
Inari Medical Inc, USA, USD	831	551	0,40
Merit Medical Systems Inc, USA, USD	1 353	996	0,72
NATIONAL RESEARCH CORP, USA, USD	5 304	2 063	1,48
NextGen Healthcare Inc, USA, USD	8 115	1 589	1,14
Owens & Minor Inc, USA, USD	2 627	535	0,38
SIGMA HEALTHCARE LTD, Australien, AUD	294 057	1 275	0,92
Silk Road Medical Inc, USA, USD	854	471	0,34
Varex Imaging Corp, USA, USD	3 597	761	0,55
Finans		24 482	17,60
Anima Holding SpA, Italien, EUR	16 607	694	0,50
ARTISAN PARTNERS ASSET MA -A, USA, USD	2 030	629	0,45
AUST ETHICAL INV, Australien, AUD	60 589	1 675	1,20
BANNER CORPORATION, USA, USD	1 450	956	0,69
Berkshire Hills Bancorp Inc, USA, USD	4 809	1 499	1,08
BREAD FINANCIAL HOLDINGS INC, USA, USD	979	384	0,28
Cembra Money Bank AG, Schweiz, CHF	2 236	1 939	1,39
Community Trust Bancorp Inc, USA, USD	998	478	0,34
Donnelley Financial Solutions, USA, USD	4 659	1 878	1,35
ENCORE CAPITAL GROUP INC, USA, USD	3 615	1 807	1,30
Enterprise Financial Services, USA, USD	3 259	1 664	1,20
Federal Agricultural Mortgage, USA, USD	1 556	1 829	1,31
Horace Mann Educators Corp, USA, USD	2 133	831	0,60
Jupiter Fund Management PLC, Storbritannien, GBP	70 848	1 186	0,85
KKR REAL ESTATE FINANCE TRUS, USA, USD	3 967	578	0,42
Rathbones Group PLC, Storbritannien, GBP	6 361	1 632	1,17
Selective Insurance Group Inc, USA, USD	428	395	0,28
Sprott Inc, Kanada, CAD	4 759	1 649	1,19
Virtus Investment Partners Inc, USA, USD	505	1 008	0,72
WisdomTree Inc, USA, USD	31 159	1 771	1,27
Informationsteknik		17 723	12,74
ADEIA INC, USA, USD	16 744	1 655	1,19
Badger Meter Inc, USA, USD	1 580	1 796	1,29
BlackBerry Ltd, Kanada, USD	46 038	1 565	1,12
BROADLEAF CO LTD, Japan, JPY	50 300	1 755	1,26
Cirrus Logic Inc, USA, USD	1 140	885	0,64
Itron Inc, USA, USD	4 075	2 152	1,55
Model N Inc, USA, USD	2 055	869	0,62
Progress Software Corp, USA, USD	3 770	1 983	1,43
SMA Solar Technology AG, Tyskland, EUR	2 437	1 818	1,31
Software AG, Tyskland, EUR	3 171	857	0,62
Veeco Instruments Inc, USA, USD	8 923	1 729	1,24
Xerox Holdings Corp, USA, USD	4 309	656	0,47
Kommunikationstjänst		2 936	2,11
AUSSIE BROADBAND LTD, Australien, AUD	27 632	512	0,37
Cogeco Communications Inc, Kanada, CAD	408	241	0,17
GAMMA COMMUNICATIONS PLC, Storbritannien, GBP	7 852	1 071	0,77
IHEARTMEDIA-CL A, USA, USD	10 400	665	0,48
OOH MEDIA LTD, Australien, AUD	48 977	447	0,32
Krafförsörjning		6 264	4,50
Altus Power Inc, USA, USD	11 924	811	0,58
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A, USA, USD	5 995	1 722	1,24
CONCORD NEW ENERGY GROUP LTD, Hong Kong, HKD	520 000	479	0,34
Grenergy Renovables SA, Spanien, EUR	4 082	1 263	0,91
Middlesex Water Co, USA, USD	1 991	1 633	1,17
Ormat Technologies Inc, USA, USD	395	356	0,26
Fastighet		12 870	9,25
Anywhere Real Estate Inc, USA, USD	32 175	2 144	1,54
Brandywine Realty Trust, USA, USD	22 824	1 464	1,05
CITYCON OYJ, Finland, EUR	8 707	608	0,44
CUSHMAN & WAKEFIELD PLC, USA, USD	5 984	778	0,56
Empire State Realty Trust Inc, USA, USD	26 126	1 836	1,32

Global Sustainable Leaders Small Cap

JONES LANG LASALLE, USA, USD	463	769	0,55
MANULIFE US REAL ESTATE INV, Singapore, USD	394 600	1 235	0,89
MARCUS & MILLICH, USA, USD	1 541	554	0,40
MIRAI CORP, Japan, JPY	347	1 247	0,90
PATRIZIA SE, Tyskland, EUR	9 238	1 068	0,77
PLATZER FASTIGHETER HOLD-B	14 196	1 168	0,84
Summa Övertåtbara värdepapper		139 045	99,94
Summa värdepapper		139 045	99,94
Övriga tillgångar och skulder		90	0,06
Fondförmögenhet		139 135	100,00

Not 2 Övriga skulder, tkr

	2022
Ej likviderade köpta värdepapper	3 721
Upplupet kunduttag	27
Summa	3 748

Not 3 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022
Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	142 959
Andelsinlösen	-1 189
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 635
Fondförmögenhet vid årets slut	139 135

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 9.1-9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Global Sustainable Leaders Small Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 636700HSQ07FFFJIF657

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Nej
<input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: 50 % <ul style="list-style-type: none"><input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin<input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<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 gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: 49 %	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar



I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

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

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

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

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

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

Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

Global Sustainable Leaders Small Cap

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

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

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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

Exkludera bolag inom sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk.

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

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

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
TrueBlue Inc	Industrials	1,6%	US
Itron Inc	Industrials	1,6%	US
Anywhere Real Estate Inc	Real Estate	1,5%	US
ICF International Inc	Technology	1,5%	US
Fulgent Genetics Inc	Health Care	1,5%	US
Duskin Co Ltd	Consumer Staples	1,5%	JP
Cross Country Healthcare Inc	Industrials	1,5%	US
McMillan Shakespeare Ltd	Financials	1,4%	AU
Progress Software Corp	Technology	1,4%	US
Implenia AG	Industrials	1,4%	CH
Cembra Money Bank AG	Financials	1,4%	CH
MYR Group Inc	Industrials	1,4%	US
Donnelley Financial Solutions	Technology	1,4%	US
Pitney Bowes Inc	Technology	1,4%	US
Korn Ferry	Industrials	1,4%	US

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



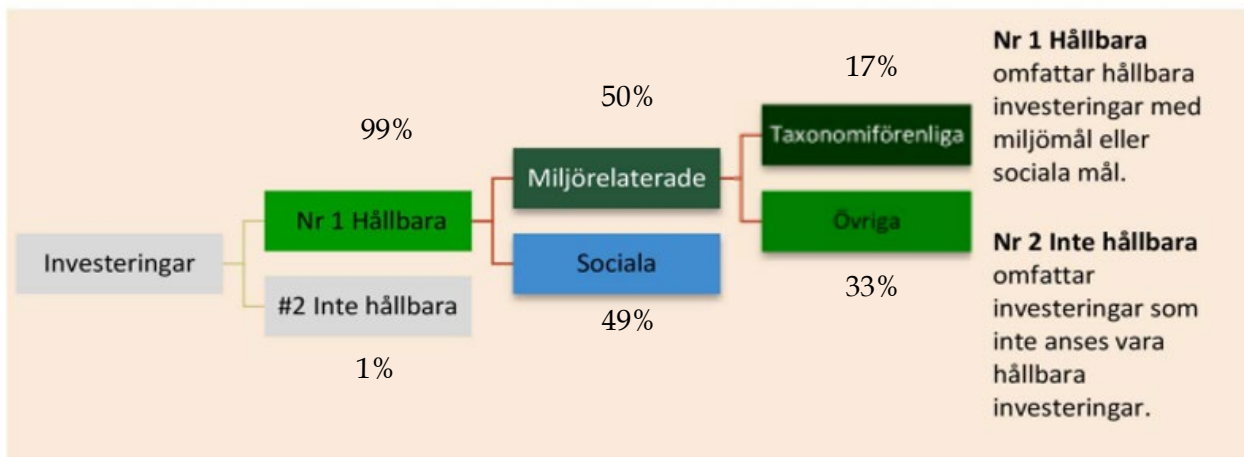
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

99,2% av fondens medel utgjorde av hållbarhetsrelaterade investeringar.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

• **Vad var tillgångsallokeringen?**

Av de 99% av fondens medel som utgjorde hållbarhetsrelaterade investeringar var 50% miljörelaterade medan 49% var investeringar med sociala mål. 17% av fondens investeringar utgjordes av taxonomiförenliga investeringar. Fondens medel i icke hållbara investeringar om 1% bestod av likvida medel.



För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidmåla 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 koldioxidmåla 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	0,3%
Communications - Internet Media & Services	0,7%
Communications - Local TV & Radio Broadcast	0,5%
Communications - Wireless Telecommunications	0,8%
Communications - Wireline Telecommunications	0,4%
Consumer Discretionary - Auto Parts	0,8%
Consumer Discretionary - Automotive Retailers	0,6%
Consumer Discretionary - Homebuilding	2,2%
Consumer Discretionary - Other Spec Retail - Discr	0,7%
Consumer Discretionary - Specialty Online Retailers	1,0%
Consumer Discretionary - Sporting Goods Stores	0,7%
Consumer Discretionary - Toys & Games	0,8%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	2,0%
Consumer Staples - Home Products	1,5%
Consumer Staples - Packaged Food	1,2%
Consumer Staples - Personal Care Products	0,5%
Energy - Oilfield Services & Equipment	2,8%

Global Sustainable Leaders Small Cap

Energy - Refining & Marketing	0,1%
Energy - Renewable Energy Equipment	2,0%
Energy - Renewable Energy Project Dev	0,9%
Financials - Banks	4,8%
Financials - Consumer Finance	0,3%
Financials - Investment Management	5,8%
Financials - Mortgage Finance	1,7%
Financials - Other Financial Services	1,3%
Financials - P&C Insurance	0,9%
Financials - Private Equity	0,8%
Financials - Wealth Management	3,0%
Health Care - Health Care Facilities	1,0%
Health Care - Health Care Services	1,5%
Health Care - Health Care Supply Chain	1,3%
Health Care - Medical Devices	2,7%
Health Care - Medical Equipment	0,9%
Health Care - Specialty & Generic Pharma	1,1%
Industrials - Agricultural Machinery	0,6%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	0,7%
Industrials - Fabricated Metal & Hardware	0,6%
Industrials - Industrial Maintenance Svcs	0,9%
Industrials - Industrial Wholesale & Rental	0,8%
Industrials - Infrastructure Construction	3,5%
Industrials - Logistics Services	0,9%
Industrials - Measurement Instruments	2,9%
Industrials - Pollution Control Equipment	1,3%
Industrials - Professional Services	9,1%
Industrials - Rubber & Plastic	0,6%
Industrials - Waste Management	2,4%
Materials - Base Metals	0,8%
Materials - Building Materials	0,5%
Real Estate - Industrial Owners & Developers	0,9%
Real Estate - Multi Asset Class REIT	0,9%
Real Estate - Office REIT	3,3%
Real Estate - Real Estate Services	3,1%
Real Estate - Retail Owners & Developers	0,4%
Technology - Application Software	4,6%
Technology - Consumer Electronics	1,9%
Technology - Infrastructure Software	2,6%
Technology - IT Services	3,8%
Technology - Semiconductor Devices	0,6%
Technology - Semiconductor Mfg	1,2%
Utilities - Power Generation	2,1%
Utilities - Water Utilities	1,2%

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



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

17% av fondens investeringar var förenliga med EU-taxonomin.

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.

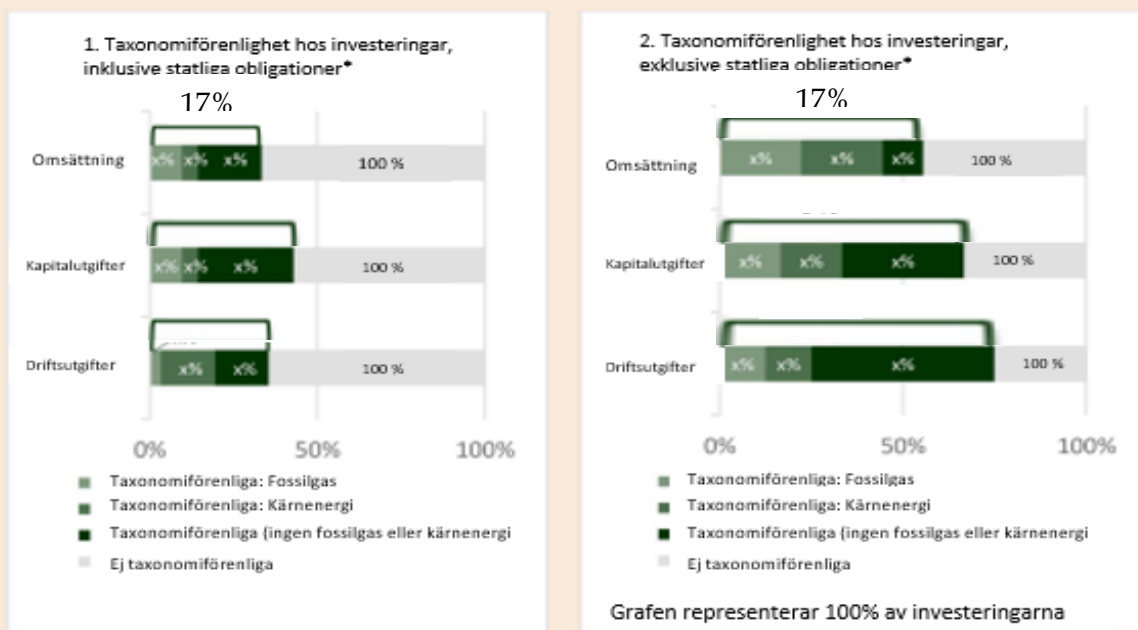
- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

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

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

Global Sustainable Leaders Small Cap

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

Fonden gjorde inga investeringar i omställningsverksamheter eller möjliggörande verksamheter.



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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin var 33%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål var 49%.



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

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "inte hållbara" var att effektivisera portföljförvaltning, likviditetsförvaltning och säkringsändamål. I fonden var dessa investeringar likvida medel och derivat. Då likvida medel och derivat och inte investeras i ett investeringsobjekt, kunde inga minimiskyddsåtgärder vidtas.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Fondens underliggande förvaltare investerade endast i bolag som inte bröt mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

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

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

Fondens aktivitetsgrad

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

Aktiv Risk

Fonden startade 2022 och har därför ej historik för att redovisa 24 månaders aktiv risk.

Tilläggsupplysningar

Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2022 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

Samtliga belopp som anges nedan är exklusive pensionsavsättningar, och exklusive sociala avgifter.

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

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de riktlinjer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Global Sustainable Leaders Small Cap

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