



Årsberättelse för

Navigera Balans 2

515602-4837

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Alternativ investeringsfond (AIF)
ISIN-kod	SE0004241958
Startdatum	2012-04-11
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond vars medel placeras i aktie- och räntemarknaden samt i alternativa investeringar. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. För placeringar i aktie- och räntemarknaden samt alternativa investeringar gäller normalt sett följande ramar. Upp till 70 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot räntemarknaden. Upp till 80 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot aktiemarknaden. Upp till 40 procent kan placeras i alternativa investeringar. Med alternativa investeringar avses överlåtbara värdepapper och fondandelar som inte nödvändigtvis korrelerar med utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Genom alternativa investeringar får fonden exponering mot tillgångar och förvaltningsstrategier vars avkastning och risknivå kan avvika från aktie- och räntemarknaden. Alternativa investeringar används som ett komplement till placeringar på aktie- och räntemarknaden och kan indirekt ge fonden exponering mot exempelvis fastigheter, råvaror och hedgefonder. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring.

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.

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-22,77%	-22,77%
OMXS30	-12,95%	-12,95%
MSCI USA	-19,85%	-7,62%
MSCI Europe	-9,49%	-1,88%
MSCI China	-21,93%	-10,03%
MSCI Emerging Markets	-20,09%	-7,91%
MSCI Asia Pacific	-17,48%	-4,90%
MSCI World	-18,14%	-5,66%
MSCI AC World	-18,36%	-5,92%
OMRX T-bill	0,17%	0,17%
OMRX T-bond	-11,93%	-11,93%

	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 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%. 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 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 gick ned med 14,22 procent under året.

Fondförmögenheten minskade från 2,3 miljarder kronor vid årets början till 1,8 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Under 2022 hade Navigera Balans 2 en negativ avkastning på -14,22 procent. Med tanke på den utmanande bakgrunden för alla större tillgångsslag så levererade portföljen negativ avkastning under året baserat på negativa bidrag genom aktier, räntor och alternativa investeringar. Inom aktier så underavkastade tillväxtmarknader gentemot utvecklade marknader främst drivet av Kina. Inom utvecklade marknader var det som påverkade avkastningen mest negativt tillgångsval inom Kommunikation, Kraftförsörjning samt en undervikt i Energi. Däremot bidrog tillgångsval inom Sällanköpsvaror och en övervikt inom Hälsovård samt Finans till störst relativ avkastning. Strategisk exponering mot

globala småbolag påverkade avkastningen ytterligare negativt. Taktiskt långa positioner inom amerikansk energi och energirelaterad infrastruktur bidrog med positiv avkastning. Trots den mer defensiva naturen i portföljen skapade den volatila ökningen i avkastning på obligationer en utmanande bakgrund för portföljen. Inom räntor så bidrog exponeringar till statsräntor till en negativ avkastning då ränteavkastning ökade efter hökaktiga kommentarer från stora centralbanker runt i världen. Spridda sektorer (högavkastande företagsobligationer, företagsobligationer med höga kreditbetyg och skulder kopplade till tillväxtmarknader) drog ner portföljens avkastning då spread ökade på grund av svagare tillväxtförväntningar. Inom alternativa investeringar så bidrog den trendrelaterade strategin till negativ avkastning. Valutasäkring minskade då SEK försvagades mot USD.

Navigera Balans 2

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	1 846,1	2 287,2	2 197,6	2 244,2	2 157,1	2 443,6	2 465,7	2 287,7	2 188,7	1 986,1
Andelsvärde, kr	163,89	191,05	170,18	160,19	141,18	145,64	137,45	131,58	127,7	113,08
Antal utestående andelar, 1000-tal	11 264	11 972	12 913	14 009	15 279	16 779	17 938	17 386	17 140	17 564
Totalavkastning per år, %	-14,22	12,26	6,24	13,46	-3,06	5,95	4,46	3,04	12,93	10,71
Totalavkastning jämförelseindex per år, %	-12,49	3,78								
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	-1,87	9,21	9,79	4,88	1,35	5,20	3,75	7,87	11,82	
5 år, %	2,39	6,81	5,28	4,64	4,54	7,35	-	-	-	
Riskmått										
Totalrisk (2 år)	8,75	9,12	9,55	6,79	5,94	5,06	7,81	7,08	3,25	
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,12	1,10	0,18	0,00	0,13	0,01	0,28	0,08	0,19	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Kostnader ¹										
Förvaltningsavgift, % ²	1,20	1,20	1,20	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Årlig avgift, %	1,48	1,59	1,68	2,00	2,01	2,01	2,07	2,02	1,98	
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	107,70	128,66	121,97	163,84	153,12	155,11	149,78	157,67	157,81	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	7,40	8,09	8,02	10,05	9,71	9,88	9,96	9,7	10,11	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transaktionskostnader, kr	0,00	0,00	541	0,00	10 007	13 493	16 022	0,00	15 017	
Transaktionskostnader, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ³	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	
Riskbedömning derivat enligt VaR metoden 1)										
Högsta relativ VaR %	104,80									
Lägsta relativ VaR %	74,00									
Genomsnittlig relativ VaR %	86,30									

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Förvaltningsavgiften sänktes 2020-02-01

3) Avser prestationsbaserad avgift

Navigera Balans 2

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kursvägningar ("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 Balans 2 placerar en betydande del av fondmedlen i andelar i andra alternativa investeringsfonder, värdepappersfonder och fondföretag och är därför att betrakta som en fondandelsfond. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en stor del av sin exponering mot aktiemarknaden. Risken i exponeringen mot räntefonder är låg. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Fonden använder en relativ Value at Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering. Modellen är en historisk simulering med observationsperiod om två år (500 affärsdagar). Vid beräkningen används en innehavsperiod på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. Den eftersträfvade risknivån för fonden, mätt enligt ovan och beräknad på daglig basis, kommer att vara mellan 0,4 och 1,2 gånger referensportföljens absoluta risk

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat.

Övrigt

När andelar innehas i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2022.

Resultaträkning, tkr

	Not	2022	2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-	-533
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-	-9
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-3 738	-
Värdeförändring på fondandelar		-297 898	283 376
Övriga intäkter	1	1 171	4 973
Ränteintäkter		781	821
Utdelningar		733	396
Valutakursvinster och -förluster netto		2 296	511
Summa intäkter och värdeförändring		-296 655	289 535
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-24 165	-27 148
- varav ersättning till fondbolaget		-24 165	-27 148
Räntekostnader		-56	-133
Övriga kostnader		-799	-1 411
Summa kostnader		-25 020	-28 692
Årets resultat		-321 676	260 843
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
OTC – derivatinstrument med positivt marknadsvärde		115	-
Fondandelar		1 767 416	2 238 199
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	2	1 767 531	2 238 199
Bankmedel och övriga likvida medel		81 759	51 943
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		259	702
Övriga tillgångar		17 003	-
Summa tillgångar		1 866 551	2 290 845
Skulder			
OTC -derivatsinstrument med negativt marknadsvärde		-64	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 943	-2 494
Övriga skulder		-18 464	-1 111
Summa skulder		-20 470	-3 605
Fondförmögenhet	3	1 846 081	2 287 239
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Balans 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Fondandelar			
ISHARES USD TREASURY 20+ YR USD A, Irland, USD	443 637	21 746	1,18
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 YR, Irland, USD	33 134	43 914	2,38
GS GBL FIX INC PL-IOHSEK, Luxemburg	3 343 103	279 216	15,12
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	3 854 079	319 118	17,29
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	312 814	24 252	1,31
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	6 489	5 801	0,31
BLACKROCK ADV US EQ, Irland	112 336	99 700	5,40
DWS INT-GLB INF-SEK FC, Luxemburg	15 148	19 205	1,04
ELEVA EUROPEAN SEL-H3 SEKACC, Luxemburg	52 533	51 631	2,80
GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg	2 515 816	277 671	15,04
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	382 901	35 974	1,95
GS-TACTICAL TILT O PORT-IOAS, Luxemburg	930 002	94 451	5,12
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	1 797 353	18 423	1,00
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	660 904	58 893	3,19
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	3 543 403	327 337	17,73
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	12 867	31 315	1,70
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	72 315	58 769	3,18
<u>Summa fondandelar</u>		<u>1 767 416</u>	<u>95,74</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		78 614	4,26
Fondförmögenhet		1 846 081	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	2 287 239	2 197 567
Andelsutgivning	159 161	123 491
Andelsinlösen	-278 644	-294 662
Periodens resultat enligt resultaträkning	-321 676	260 843
Fondförmögenheten vid årets slut	1 846 081	2 287 239

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 Balans 2

Identifieringskod för juridiska personer: 5493006BM3GOM5FF6H48

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

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

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att en del av fondens medel placerades i fonder som

- väljer bort bolag vars verksamheter anses skadliga för miljö och samhälle
- väljer in bolag som bedöms främja miljörelaterade och sociala egenskaper
- utövar påverkan på bolag där de identifierat förbättringspotential inom miljörelaterade och sociala egenskaper

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.



Navigera Balans 2

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

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

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.

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

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Andelen av fondens tillgångar som är investerade i fonder som i sin tur främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper (Art 8 och Art 9): 83,1% av fondens underliggande fonder klassificerade som Art 8 och Art 9.

Andelen av fondens tillgångar inom kontroversiella sektorer: 0,1%

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

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
APPLE INC.	Technology	1,4%	US
MICROSOFT CORPORATION	Technology	1,3%	US
JAPANESE GOVT T-Bill #1127 27 MAR 2023	Government	1,1%	JP
JAPANESE GOVT T-Bill #1110 06 JAN 2023	Government	1,1%	JP
JAPANESE GOVT T-Bill #1117 06 FEB 2023	Government	0,7%	JP
ALPHABET INC.	Communications	0,6%	US
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD.	Technology	0,6%	KR
JAPANESE GOVT T-Bill #1111 11 JAN 2023	Government	0,5%	JP
JAPANESE GOVT 2Y #438 0.005% 01 JUL 2024	Government	0,5%	JP

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

Navigera Balans 2

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	0,5%	US
ALPHABET INC.	Communications	0,5%	US
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Health Care	0,5%	US
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG ADS-ADR	Technology	0,5%	TW
ELEVANCE HEALTH INC	Health Care	0,4%	US
PROCTER & GAMBLE COMPANY (THE)	Consumer Staples	0,4%	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

83% av fondens medel investerades i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 17% 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 - Internet Media & Services	3,1%
Communications - Film & TV	0,5%
Communications - Wireless Telecommunications	1,5%
Communications - Cable & Satellite	0,4%
Communications - Advertising & Marketing	0,1%
Communications - Video Games	0,2%
Communications - Wireline Telecommunications	0,1%
Communications - Music	0,0%
Communications - Publishing	0,0%
Consumer Discretionary - Online Marketplace	1,2%

Navigera Balans 2

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.

Consumer Discretionary - Automobiles	1,4%
Consumer Discretionary - Home Products Stores	0,5%
Consumer Discretionary - Apparel, Footwear & Acc Design	0,5%
Consumer Discretionary - Funeral Services	0,1%
Consumer Discretionary - Specialty Apparel Stores	0,2%
Consumer Discretionary - Automotive Retailers	0,1%
Consumer Discretionary - Restaurants	0,2%
Consumer Discretionary - Lodging	0,2%
Consumer Discretionary - Auto Parts	0,2%
Consumer Discretionary - Automotive Wholesalers	0,0%
Consumer Discretionary - Department Stores	0,0%
Consumer Discretionary - Homebuilding	0,1%
Consumer Discretionary - Household Appliances	0,1%
Consumer Discretionary - Entertainment Facilities	0,0%
Consumer Discretionary - Jewelry & Watch Stores	0,1%
Consumer Discretionary - Electronics & Appliances Stores	0,0%
Consumer Discretionary - Specialty Online Retailers	0,1%
Consumer Discretionary - Other Spec Retail - Discr	0,1%
Consumer Discretionary - Sporting Goods	0,1%
Consumer Discretionary - Building Products	0,0%
Consumer Discretionary - Other Wholesalers	0,0%
Consumer Staples - Personal Care Products	1,0%
Consumer Staples - Non-Alcoholic Beverages	0,7%
Consumer Staples - Packaged Food	0,9%
Consumer Staples - Mass Merchants	0,4%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	0,5%
Consumer Staples - Alcoholic Beverages	0,8%
Consumer Staples - Agricultural Producers	0,1%
Consumer Staples - Tobacco	0,3%
Consumer Staples - Food & Beverage Wholesalers	0,1%
Consumer Staples - Agricultural Products Whslrs	0,1%
Energy - Integrated Oils	1,5%
Energy - Oilfield Services & Equipment	0,5%
Energy - Refining & Marketing	0,6%
Energy - Midstream - Oil & Gas	0,9%
Energy - Exploration & Production	0,4%
Energy - Renewable Energy Equipment	0,0%
Financials - Diversified Banks	5,9%
Financials - Mortgage Securities	2,2%
Financials - Banks	7,5%

Navigera Balans 2

Financials - Life Insurance	1,2%
Financials - Mortgage Finance	0,3%
Financials - Asset Backed Securities	1,8%
Financials - P&C Insurance	0,9%
Financials - Consumer Finance	0,5%
Financials - Insurance Brokers & Services	0,3%
Financials - Commercial Finance	0,8%
Financials - Wealth Management	0,4%
Financials - Industrial Owners & Developers	0,2%
Financials - Institutional Brokerage	0,8%
Financials - Residential Owners & Developers	0,4%
Financials - Private Equity	0,2%
Financials - Security & Comdty Exchanges	0,3%
Financials - Multi Asset Class Own & Develop	0,3%
Financials - Retail REIT	0,1%
Financials - Instl Trust, Fiduciary & Custody	0,1%
Financials - Reinsurance	0,0%
Financials - Investment Management	0,1%
Financials - Health Care REIT	0,0%
Financials - Investment Companies	0,0%
Financials - Multi Asset Class REIT	0,0%
Financials - Infrastructure REIT	0,0%
Financials - Gaming REIT	0,0%
Government - Government	13,7%
Government - Government Development Banks	0,1%
Health Care - Managed Care	1,4%
Health Care - Large Pharma	2,9%
Health Care - Health Care Supply Chain	0,6%
Health Care - Health Care Facilities	0,5%
Health Care - Medical Devices	0,7%
Health Care - Biotech	1,0%
Health Care - Life Science & Diagnostics	0,7%
Health Care - Medical Equipment	0,4%
Health Care - Health Care Supplies	0,2%
Health Care - Health Care Services	0,1%
Health Care - Specialty & Generic Pharma	0,1%
Industrials - Diversified Industrials	0,7%
Industrials - Electrical Power Equipment	0,2%
Industrials - Infrastructure Construction	0,2%
Industrials - Commercial Vehicles	0,3%
Industrials - Food Services	0,1%
Industrials - Other Machinery & Equipment	0,1%
Industrials - Building Construction	0,2%
Industrials - Aircraft & Parts	0,3%

Navigera Balans 2

Industrials - Agricultural Machinery	0,1%
Industrials - Industrial Wholesale & Rental	0,2%
Industrials - Transport Operations & Services	0,2%
Industrials - Airlines	0,1%
Industrials - Defense	0,2%
Industrials - Measurement Instruments	0,1%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	0,1%
Industrials - Flow Control Equipment	0,1%
Industrials - Air Freight	0,1%
Industrials - Rail Freight	0,3%
Industrials - Courier Services	0,1%
Industrials - Construction & Mining Machinery	0,1%
Industrials - Professional Services	0,0%
Industrials - Factory Automation Equipment	0,1%
Industrials - Logistics Services	0,1%
Industrials - Waste Management	0,0%
Industrials - Transit Services	0,0%
Materials - Cement & Aggregates	0,2%
Materials - Iron	0,2%
Materials - Specialty Chemicals	0,4%
Materials - Basic & Diversified Chemicals	0,3%
Materials - Building Materials	0,2%
Materials - Containers & Packaging	0,1%
Materials - Agricultural Chemicals	0,2%
Materials - Steel Producers	0,1%
Materials - Precious Metals	0,1%
Materials - Base Metals	0,1%
Real Estate - Infrastructure REIT	0,3%
Real Estate - Industrial REIT	0,3%
Real Estate - Multi Asset Class REIT	0,1%
Real Estate - Residential REIT	0,3%
Real Estate - Real Estate Services	0,1%
Real Estate - Data Center REIT	0,1%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	0,2%
Real Estate - Gaming REIT	0,1%
Real Estate - Self-storage REIT	0,1%
Real Estate - Retail REIT	0,1%
Real Estate - Health Care REIT	0,1%
Real Estate - Office REIT	0,0%
Real Estate - Office Owners & Developers	0,0%
Real Estate - Residential Owners & Developers	0,0%
Technology - Communications Equipment	2,6%
Technology - Infrastructure Software	2,4%
Technology - Semiconductor Mfg	1,5%

Navigera Balans 2

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Technology - Data & Transaction Processors	0,9%
Technology - Semiconductor Devices	1,9%
Technology - Application Software	0,7%
Technology - IT Services	0,6%
Technology - Computer Hardware & Storage	0,7%
Technology - Information Services	0,7%
Technology - Consumer Electronics	0,1%
Technology - Specialty Technology Hardware	0,0%
Technology - EMS/ODM	0,0%
US Municipal - States & Territories	0,0%
Utilities - Electric Transmission & Dist	0,5%
Utilities - Integrated Electric Utilities	0,9%
Utilities - Power Generation	0,5%
Utilities - Gas Utilities	0,2%
Utilities - Water Utilities	0,0%

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



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

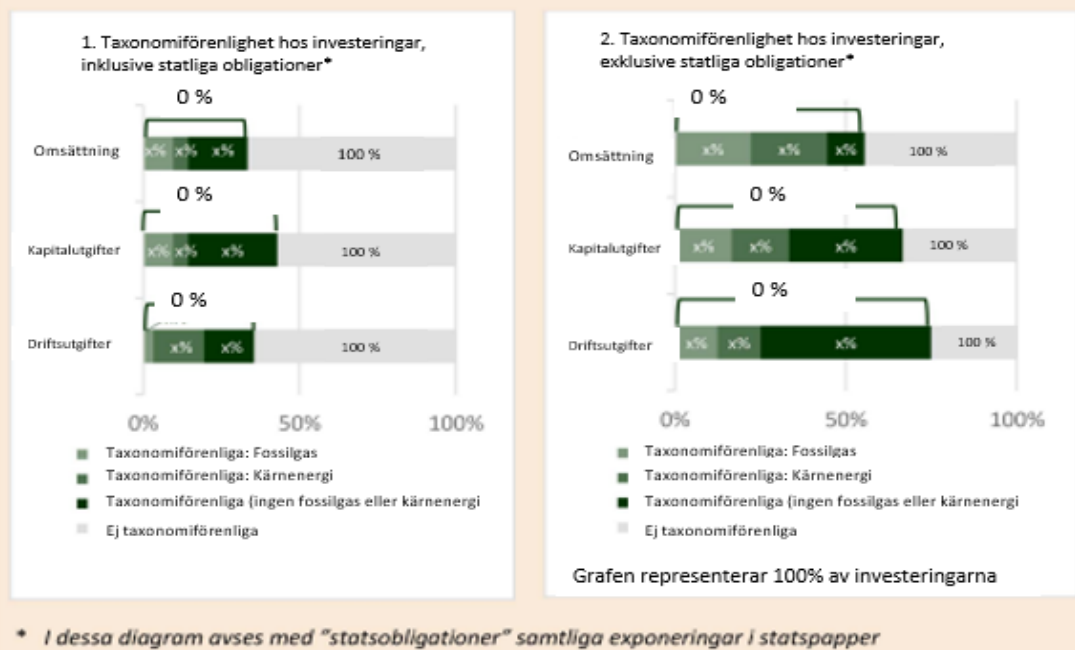
Fonden gjorde inga hållbara investeringar med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin.

- **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.



- **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 saknar relevant jämförelseindex med anledning av fondens placeringsstrategi. Fonden är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder, räntefonder och alternativa investeringar. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion. Syftet med förvaltningen är inte att slå ett visst jämförelseindex utan att över tid uppnå en hög riskjusterad avkastning gentemot fondens risknivå. Enligt fondbestämmelserna görs placeringar i aktie- och räntemarknaden samt alternativa investeringar gäller normalt sett inom följande ramar. Upp till 70 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot räntemarknaden (exklusive sådana investeringar som klassificeras som alternativa investeringar). Upp till 80 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot aktiemarknaden. Upp till 40 procent kan placeras i alternativa investeringar. Fonden bedriver en aktiv förvaltning. Underliggande fonder väljs genom en gedigen analys där fondernas filosofi, process, avkastning, hållbarhetsarbete samt fondförvaltare och team analyseras noggrant.

Eftersom fonden inte har något jämförelseindex går det inte att redovisa 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 sociala avgifter.

Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)		
	Belopp i kr	Antal personer
Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2022		
Fast ersättning	12 461 960	15
Utbetalda ersättningar till verkställande ledning och sådana anställda som i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över AIF-förvaltaren eller de alternativa investeringsfondernas riskprofil		
Fast ersättning	9 049 154	9

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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

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

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Styrelsen i Navigera AB
Stockholm den 26 april 2023

Cecilia Lager
Styrelseordförande

Rikard Andersson
Styrelseledamot

Glenn Nilsson
Styrelseledamot

Niklas Söderström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 april 2023

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor