



Årsberättelse för

Navigera Global Change

515602-8531

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Alternativ investeringsfond (AIF)
ISIN-kod	SE0008406219
Fondens startdatum	2016-06-21
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI All Countries World Total Return Net (SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Fonden är en specialfond. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World AC TR Index i SEK. Fonden är en fondandelsfond som investerar mellan 60 och 100 procent av fondens värde i andra aktierelaterade fonder. Fonden har även möjlighet att göra direktinvesteringar i andra finansiella instrument än fondandelar med upp till 40 procent av fondens värde. Fonden har en inriktning mot den globala aktiemarknaden. Vid förvaltningen av fonden ställs hållbarhetskrav med avseende på fondens placeringar. Fondens medel ska inte placeras i tillgångar där förvaltaren eller emittenten inte har ett tillräckligt hållbarhetsarbete och därmed inte hanterar sina hållbarhetsrelaterade risker på ett tillfredsställande sätt. Urvalet av fonder sker enligt en väl utarbetad process som syftar till att välja de lämpligaste fonderna med beaktande av bl.a. de hållbarhetskriterier som uppställs i förvaltningen. Ett kriterium i bedömningen är hurvida investeringen är förenlig med vedertagna internationella normer om miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

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	-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. Högvastande 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 överkastade japanska aktier (TOPIX), medan amerikanska aktier (MSCI USA) underpresterade. TOPIX var endast ner 4% då de tjänade på en duvaktig Bank of Japan och en svagare japansk Yen (JPY). Samtidigt var europeiska aktier (MSCI Europe) och amerikanska aktier (MSCI USA) ner 9% respektive 20%. Svenska aktier (OMXS30) var ner 13% på året. Hållbara investeringar hade generellt ett tufft år jämfört med 2021 då högre energi- och råvarupriser samt kriget i Ukraina skapade svåra förutsättningar för hållbara investeringar.

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

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

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

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde minskade med -19,13 procent under året. Fondens jämförelseindex, MSCI AC World Index (SEK) minskade med -5,92 procent under motsvarande period.

Fondförmögenheten minskade från 2,2 miljarder kronor vid årets början till 1,9 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Wheb Sustainable Impact hade minst negativ påverkan på fondens avkastning som uppgick till -18,8 procent under året, fonden hade en avkastning på -15,7 procent vilket bidrog med en negativ avkastning om -2,9 procent för den totala portföljen. Navigera Global Change tre andra

Navigera Global Change

stora innehav påverkade portföljens negativa avkastning ungefär lika mycket sett till total avkastning. Stewart Worldwide Sustainability Fund, Liontrust Sustainable Future Global Growth och Montanaro Better World avkastade -15,2 procent, -19,6 procent respektive -28,0 procent under året. Detta har totalt sett påverkat portföljens totala negativa avkastning med -5,5 procent, -5,0 procent respektive -5,5 procent.

I mitten av det andra kvartalet 2022 påbörjades investeringen i en ny fond, Lyrical Global Impact Value Strategy som bidrar till bättre balans mellan tillväxt- och värdeaktier i portföljen. Det nya innehavet har utvecklats i linje med förväntan men var under perioden inte tillräckligt stort för att väga upp för övriga fonders sämre relativ avkastning.

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utveckling							
Fondförmögenhet, Mkr	1 914,9	2 185,5	1 293,6	752,3	388,8	155,6	46,4
Andelsvärde, kr	168,55	208,44	166,35	150,74	118,35	119,73	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	11 360	10 485	7 776	4 991	3 285	1 300	437
Totalavkastning per år, %	-19,13	25,30	10,36	27,36	-1,14	12,55	6,38 ¹
Avkastning jämförelseindex, % ²	-5,92	30,71	2,18	33,32	-1,67	11,59	-
Genomsnittlig årsavkastning							
2 år, %	0,66	17,59	18,56	12,21	5,48	-	-
5 år, %	7,08	14,40	11,89	12,33	6,89	-	-
Riskmått							
Totalrisk (2år)	16,94	12,77	13,41	13,70	12,92	-	-
Omsättningshastighet							
Omsättningshastighet, ggr	0,00	0,00	0,51	0,00	0,60	0,12	-
Omsättning genom närmsta värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Kostnader⁴							
Förvaltningsavgift, % ⁶	1,45	1,45 ⁵	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Årlig avgift, %	2,01	2,28	2,33	2,42	2,53	2,47	2,55 ³
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	120,59	193,47	176,40	206,35	186,39	188,34	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	8,92	12,02	11,82	12,13	11,56	11,80	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0	0	0	0	0	-
Transaktionskostnader, kr	0	0	0	0	22 015	33 542	-
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	-
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	-

1) Avser perioden 2016-06-21 - 2016-12-31

2) Jämförelseindex: MSCI AC World TR Index SEK

3) Uppskattad årlig avgift för 2016

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

5) Fonden har en fast avgift på 1,45% sedan 2021-12-01

Risker

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

Navigera Global Change är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7–20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2022 uppgick till 16,94 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 5 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

När andelar innehas i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Resultaträkning, tkr

	Not	2022	2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-402 690	420 507
Övriga intäkter	1	3 456	3 341
Ränteintäkter		569	-
Valutakursvinster- och förluster, netto		-758	-2 999
Summa intäkter och värdeförändring		-399 423	420 849
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-28 114	-29 826
- varav ersättning till fondbolaget		-28 114	-29 826
Räntekostnader		-68	-90
Summa kostnader		-28 182	-29 916
Årets resultat		-427 605	390 933
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		1 839 322	2 108 047
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	1 839 322	2 108 047
Bankmedel och övriga likvida medel		77 154	79 329
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		846	849
Summa tillgångar		1 917 323	2 188 226
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 393	-2 618
Övriga skulder		-69	-105
Summa skulder		-2 462	-2 723
Fondförmögenhet	3	1 914 861	2 185 503
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Global Change

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
FS STEWART WW SUST B, Storbritannien, USD	41 237 522	674 900	35,25
LIONTRUST-SUST FUT GB GRW-B8, Irland, USD	3 712 171	462 151	24,13
LYRIC VAL-GLOB IMP V EQS-IUS, Luxemburg, USD	18 231	18 615	0,97
MONTANARO BETTER WRDL-EURDIS, Irland, EUR	22 327 315	346 861	18,11
WHEB SUS IMPC-C USD, Irland, USD	372 715	336 941	17,60
<u>Summa fondandelar</u>		<u>1 839 469</u>	<u>96,06</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>1 839 469</u>	<u>96,06</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		75 395	3,94
Fondförmögenhet		1 914 864	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	2 185 503	1 293 619
Andelsutgivning	419 839	716 317
Andelsinlösen	-262 877	-215 365
Periodens resultat enligt resultaträkning	-427 605	390 933
Fondförmögenheten vid årets slut	1 914 861	2 185 503

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomi eller inte.

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: Navigera Global Change

Identifieringskod för juridiska personer: 549300T08UOU522SC676

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<p><input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: <u>31</u> %</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi <input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi <p><input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: <u>59</u> %</p>	<p><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</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi <input type="checkbox"/> med ett socialt mål <p><input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar</p>



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

Fondens målsättning är att investera i underliggande fonder som har hållbarhet som mål (Artikel 9) och där förvaltarna inkommererat hållbarhet som en kritisk del av investeringsprocessen. Investeringsprocesser och modeller kan skilja sig åt mellan förvaltare men de har alla gemensamt att de investerar i bolag som bidrar till eller gynnas av omställningen till en mer hållbar värld genom att producera hållbara produkter eller tjänster med positiv effekt på miljömässiga eller sociala mål enligt Artikel 2.17 i SFDR. Detta innebär att fonden investerar i bolag med låga hållbarhetsrisker sett till miljömässiga, sociala eller bolagsstyrningsspecifika kriterier.

Resultat:

- ✓ Fonden investerade endast i underliggande fonder som i sin tur har hållbara investeringar som mål.

Navigera Global Change

- ✓ Samtliga underliggande bolag bedriver verksamhet med positiv effekt på miljömässiga eller sociala mål genom att vara förenliga med minst ett av FN:s mål för hållbar utveckling (UN SDGs)
- ✓ De underliggande investeringarna hade låga hållbarhetsrisker sett till miljömässiga, sociala eller bolagsstyrningsspecifika kriterier. Se avsnittet om hållbarhetsindikatorer nedan.

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Underliggande fonders klassificering enligt SFDR: 100% av fondens underliggande fonder klassificerade som artikel 9 enligt SFDR.

Investeringar kopplade till FN:s mål för hållbar utveckling (UN SDGs): 92% av fondens medel investerades i bolag vars verksamhet är förenligt med ett eller flera av FN:s mål för hållbar utveckling.

Sustainalytics ESG Risk Scores:

Risk Score	Distribution		
	Environmental Risk Score	Social Risk Score	Governance Risk Score
0-2	37%	1%	0%
2-4	26%	10%	1%
4-6	10%	12%	37%
6-8	11%	22%	36%
8-10	11%	21%	16%
10-12	3%	19%	6%
12-14	2%	9%	2%
14-16	0%	4%	2%
16-18	0%	2%	0%
18-100	0%	0%	0%
	100%	100%	100%

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

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

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

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

Navigera Global Change

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

- ✓ Exkludera bolag som medvetet och upprepat bryter mot internationella normer och konventioner enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- ✓ Exkludera bolag inom sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk.
- ✓ Inkludera PAI-indikatorer som en delkomponent i förvaltningsprocessen.

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



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

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

- ✓ Exkludera bolag som medvetet och upprepat bryter mot internationella normer och konventioner enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- ✓ Exkludera bolag inom sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk.
- ✓ Inkludera PAI-indikatorer som en delkomponent i förvaltningsprocessen.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
CSL Ltd	Health Care	1,9%	AU
Infineon Technologies AG	Technology	1,7%	DE
Tecan Group AG	Health Care	1,6%	CH
Halma PLC	Industrials	1,6%	GB
ANSYS Inc	Technology	1,5%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	Health Care	1,4%	US
Adyen NV	Technology	1,4%	NL
Beiersdorf AG	Consumer Staples	1,4%	DE
Spirax-Sarco Engineering PLC	Industrials	1,3%	GB
Fortinet Inc	Technology	1,3%	US
BioMerieux	Health Care	1,3%	FR
Chr Hansen Holding A/S	Materials	1,3%	DK
Unicharm Corp	Consumer Staples	1,2%	JP
Kotak Mahindra Bank Ltd	Financials	1,1%	IN
Housing Development Finance Co	Financials	1,1%	IN

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



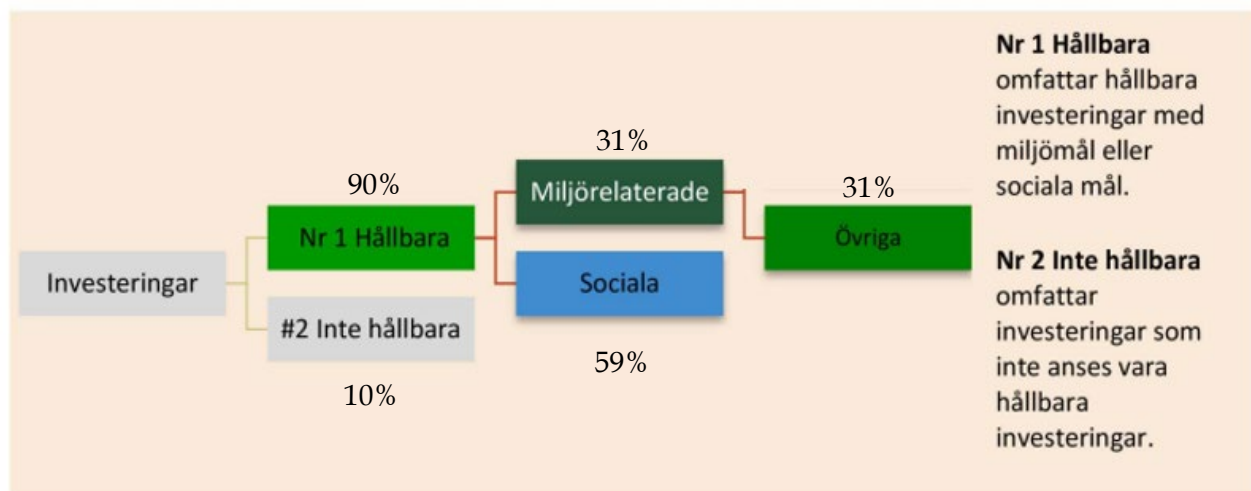
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

90% av fondens medel utgjordes av hållbarhetsrelaterade investeringar.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

Av de 90% av fondens medel som utgjorde hållbarhetsrelaterade investeringar var 31% miljörelaterade medan 59% var investeringar med sociala mål. Fondens medel i icke hållbara investeringar om 10% bestod av likvida medel.



- **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	1,8%
Communications - Wireless Telecommunications	1,0%
Consumer Discretionary - Apparel, Footwear & Acc Design	0,5%
Consumer Discretionary - Auto Parts	0,4%
Consumer Discretionary - Educational Services	1,1%
Consumer Discretionary - Homebuilding	0,7%
Consumer Discretionary - Household Appliances	0,0%
Consumer Discretionary - Online Marketplace	0,0%
Consumer Discretionary - Other Spec Retail - Discr	0,6%
Consumer Discretionary - Personal Care Services	0,6%
Consumer Discretionary - Specialty Online Retailers	0,3%
Consumer Discretionary - Sporting Goods	0,6%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	1,0%
Consumer Staples - Non-Alcoholic Beverages	0,8%
Consumer Staples - Personal Care Products	2,6%
Energy - Renewable Energy Equipment	1,8%
Energy - Renewable Energy Project Dev	0,2%
Financials - Banks	2,2%
Financials - Institutional Brokerage	0,1%
Financials - Insurance Brokers & Services	0,4%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för fossilgas begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidfria bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller kärnenergi inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är ekonomiska verksamheter som det ännu inte finns koldioxidfria alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Navigera Global Change

Financials - Life Insurance	0,0%
Financials - Mortgage Finance	1,1%
Financials - P&C Insurance	1,5%
Financials - Security & Comdty Exchanges	1,1%
Financials - Wealth Management	1,4%
Health Care - Biotech	2,2%
Health Care - Health Care Facilities	0,3%
Health Care - Health Care Services	2,3%
Health Care - Health Care Supplies	2,1%
Health Care - Large Pharma	1,6%
Health Care - Life Science & Diagnostics	9,1%
Health Care - Managed Care	0,0%
Health Care - Medical Devices	2,5%
Health Care - Medical Equipment	3,0%
Health Care - Specialty & Generic Pharma	0,3%
Industrials - Agricultural Machinery	0,1%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	2,2%
Industrials - Diversified Industrials	0,1%
Industrials - Electrical Components	1,4%
Industrials - Engineering Services	1,6%
Industrials - Factory Automation Equipment	2,1%
Industrials - Flow Control Equipment	1,9%
Industrials - Food Services	0,6%
Industrials - Industrial Wholesale & Rental	0,7%
Industrials - Infrastructure Construction	0,5%
Industrials - Material Handling Machinery	0,3%
Industrials - Measurement Instruments	3,0%
Industrials - Other Commercial Support Svcs	0,5%
Industrials - Other Machinery & Equipment	2,0%
Industrials - Pollution Control Equipment	0,3%
Industrials - Rubber & Plastic	0,4%
Industrials - Security Services	0,3%
Industrials - Trucking	0,4%
Materials - Basic & Diversified Chemicals	0,3%
Materials - Building Materials	1,1%
Materials - Containers & Packaging	0,5%
Materials - Specialty Chemicals	2,8%
Materials - Wood Products	0,7%
Real Estate - Data Center REIT	0,6%
Real Estate - Infrastructure REIT	0,7%
Technology - Application Software	7,7%
Technology - Communications Equipment	0,5%
Technology - Consumer Electronics	0,6%
Technology - Data & Transaction Processors	3,1%
Technology - EMS/ODM	0,1%

Technology - Information Services	0,5%
Technology - Infrastructure Software	2,0%
Technology - IT Services	0,5%
Technology - Semiconductor Devices	4,1%
Technology - Semiconductor Mfg	1,9%
Technology - Specialty Technology Hardware	0,3%
Utilities - Power Generation	0,5%
Utilities - Water Utilities	0,4%

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:

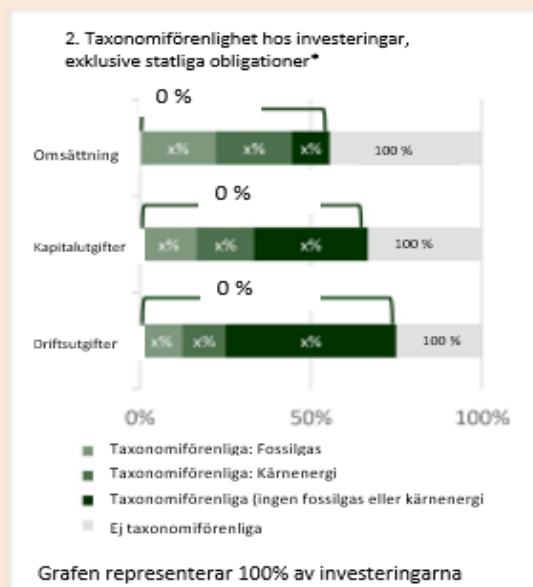
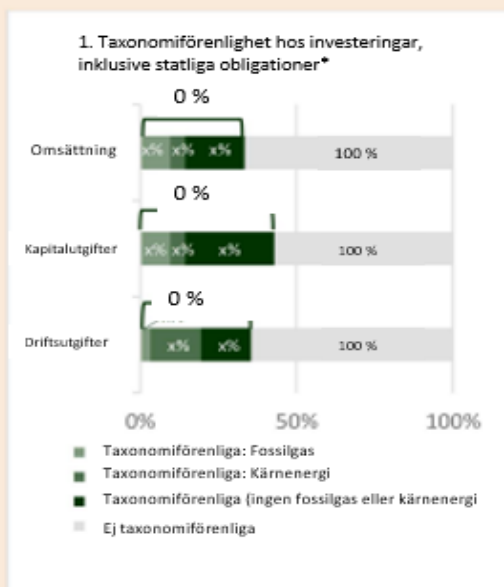
 I fossilgas | kärnenergi

 Nej

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.

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

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.**

- **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 30%. Då bolagen själva ännu inte i tillräckligt stor utsträckning rapporterar taxonomiförenlighet har vi valt att klassificera investeringar med miljömål som icke-förenliga med EU-taxonomin..



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål var 70%.



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

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren

2022	10,7
2021	8,3
2020	7,7
2019	5,5
2018	4,1

Aktiv risk mäter hur fondens kurs historiskt sett har varierat i förhållande till sitt jämförelseindex. Måttet aktiv risk beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. En låg aktiv risk indikerar att fonden avvikit lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 procent innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 8 så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 8 procentenheter mot index två år av tre. Fondens aktivitetsgrad har under den senaste 3-årsperioden varierat mot bakgrund av förvaltarnas val av underliggande förvaltare, marknadssyn samt allmänna förändringar i marknaden. Fonden startade 2016 och har därför historik för att beräkna 24 månaders aktiv risk först 2018.

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. Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

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

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