



Årsberättelse för

Navigera Classic 20

515603-0271

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0012455137
Fondens startdatum	2019-05-23
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	80% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index TR (SEK), 20 procent av MSCI ACWI Index TR Net (50 procent i SEK)
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Classic 20 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.

Fonden ska placera mellan 60 och 100 procent av fondens medel i andra fonder och är sålunda en fondandelsfond. Fondens medel får även placeras i andra finansiella instrument än fonder med upp till 40 procent av fondens värde.

Marknadens utveckling

2022 var ett utmanade år för finansiella marknader då inflationen överraskade signifikativt på uppsidan vilket bidrog till en global synkroniserad monetär åtstramning. Detta påverkade tillgångspriser negativt. Både makroekonomiska och geopolitiska osäkerheter var närvarande genom hela året på grund av ett snabbt hökaktigt skifte i monetär policy från de stora centralbankerna, konflikten mellan Ryssland och Ukraina, covidutbrott i Kina, den bestående oron kring den kinesiska fastighetsmarknaden, introduktion och återkallelsen av minibudgeten i UK samt Bank of Japan:s utvidgande av toleransintervallet för landets avkastningskurva (yield curve).

Globala börserna präglades av svag avkastning och extrema rörelser. I USA minskade S&P 500 med 18,3 procent, i Europa minskade STOXX 600 med 10 procent. I Norden stängde VINX Benchmark

ned 10 procent och svenska storbolagsindexet OMXS30 var ner hela 13 procent.

I USA var både inflationen och arbetsmarknaden hetare än väntat, vilket bidrog till att US Federal Reserve höjde den amerikanska styrräntan med 425bps jämfört med den förväntade höjningen på 75bps som centralbanken indikerade i början av året. Den ryska invasionen av Ukraina bidrog till ett massivt rally i europeiska naturgaspriser, vilket ledde till att den totala inflationen i euroområdet ökade till över 10%. Den europeiska centralbanken (ECB) höjde styrräntan med 200bps i H2 2022 för att stävja inflationen och förväntas höja räntorna ytterligare framöver.

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

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 -14,04 procent under året. 80% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index TR (valutasäkrat i SEK), 20 procent av MSCI ACWI Index TR Net (50 procent valutasäkrat i SEK) gick under samma period ned med -12,38 procent.

Fondförmögenheten minskade från 382,2 miljoner kronor vid årets början till 336,8 miljoner kronor vid årets slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Under 2022 hade Navigera Classic 20 en negativ avkastning på -14,04 procent och underavkastade sitt jämförelseindex vilket består av 80% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index TR (valutasäkrat i SEK), 20 procent av MSCI ACWI Index TR Net (50 procent valutasäkrat i SEK).

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 Classic 20

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019
Utveckling¹				
Fondförmögenhet, Mkr	336,83	382,27	151,3	25,1
Andelsvärde, kr	93,90	109,23	104,17	102,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	3 587	3 500	1 452	245
Totalavkastning per år, %	-14,04	4,87	1,75	2,38
Avkastning jämförelseindex, % ²	-12,38	5,00	1,06	1,97 ³
Genomsnittlig årsavkastning				
2 år, %	-5,06	3,29	-	-
5 år, % ⁴	-	-	-	-
Riskmått				
Totalrisk (2år)	6,36	4,07		
Omsättningshastighet				
Omsättningshastighet, ggr	0,75	0,38	0,13	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	
Kostnader				
Förvaltningsavgift, %	1,10	1,10	1,10	1,10
Årlig avgift, %	1,32	1,28	1,35	1,34
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	99,72	113,2	109,07	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	6,73	7,25	7,17	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, kr	28 826	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, %	0,01	0,00	0,00	
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	2,00	2,00	2,00	
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ²	20,00	20,00	20,00	
Riskbedömning enligt relativ VaR metoden				
Högsta relativ VaR %	117,93			
Lägsta relativ VaR %	84,71			
Genomsnittlig relativ VaR %	101,08			

1) Avser perioden 2019-05-23 -2019-12-31

2) Jämförelseindex: 20% MSCI AC World Net + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill

3) Avkastningssiffran för 2019 har korrigerats.

4) Fonden startade 2019-05-23

Risker

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

Navigera Classic 20 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. Fondens referensportfölj är ett viktat index bestående av 20 % MSCI AC World Net + 40 % OMRX T-Bond + 40 % OMRX T-Bill. Den eftersträvade 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. 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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2022.

Resultaträkning, tkr

	Not	2022	2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändringar på OTC-derivatinstrument		-3 223	-
Värdeförändring på fondandelar		-50 016	13 122
Övriga intäkter	1	121	489
Ränteintäkter		231	-
Utdelningar		262	-
Valutakursvinster och- förluster netto		1 302	-
Summa intäkter och värdeförändring		-51 323	13 611
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-3 915	-2 699
- varav ersättning till fondbolaget		-3 915	-2 699
Räntekostnader		-35	-40
Övriga kostnader		-155	-73
Summa kostnader		-4 105	-2 812
Årets resultat		- 55 428	10 799
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		36	-
Fondandelar		304 843	341 875
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	304 879	341 875
Bankmedel och övriga likvida medel		31 636	40 728
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 312	140
Summa tillgångar		339 828	382 743
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-149	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-334	-471
Övriga skulder		-2 520	-
Summa skulder		-3 003	-471
Fondförmögenhet	3	336 825	382 272
Poster inom linjen		40 000	Inga

Navigera Classic 20

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
ISHARES USD TREASURY 20+ YR USD A, Irland, USD	101 199	4 961	1,47
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 YR, Irland, USD	10 258	13 595	4,04
INVESCO US ENRGY, Irland, USD	891	387	0,11
ISHARES CORE GLB AGG SEK-H A, Irland	648 350	28 090	8,34
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-, Tyskland, EUR	8 487	881	0,26
ISHARES GLB AGG ESG SEK-HA, Irland	1 360 307	58 711	17,43
GS GBL FIX INC PL-IOHSEK, Luxemburg	683 024	57 046	16,94
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	726 169	60 127	17,85
ISHR ESG SCR GB CRP-IGHA, Irland, GBP	71 843	7 688	2,28
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	72 130	5 592	1,66
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	1 097	981	0,29
DWS INT-GLB INF-SEK FC, Luxemburg	2 645	3 353	1,00
GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg	234 250	25 854	7,68
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	71 348	6 703	1,99
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	318 594	3 266	0,97
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	36 433	3 247	0,96
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	167 301	15 455	4,59
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	2 195	5 342	1,59
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	4 385	3 564	1,06
<u>Summa fondandelar</u>		<u>304 843</u>	<u>90,50</u>
<u>Summa värdepapper</u>	<u>40 397</u>	<u>304 730</u>	<u>90,47</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		<u>32 095</u>	<u>9,53</u>
Fondförmögenhet		<u>336 825</u>	<u>100,0</u>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	382 272	151 280
Andelsutgivning	118 250	278 852
Andelsinlösen	-108 269	-58 659
Periodens resultat enligt resultaträkning	-55 428	10 799
Fondförmögenheten vid årets slut	<u>336 825</u>	<u>382 272</u>

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 8.1, 8.2, och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Navigera Classic 20

Identifieringskod för juridiska personer: 5493008WA6PYRJ2EUG91

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi <input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbara investeringar <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-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 <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

Navigera Classic 20

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): 72,5% av fondens underliggande fonder klassificerade som Art 8 och Art 9.

Andelen av fondens tillgångar inom kontroversiella sektorer: 0,3%

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
JAPANESE GOVT T-Bill #1127 27 MAR 2023	Government	1,2%	JP
JAPANESE GOVT T-Bill #1110 06 JAN 2023	Government	1,2%	JP
JAPANESE GOVT T-Bill #1117 06 FEB 2023	Government	0,7%	JP
JAPANESE GOVT T-Bill #1111 11 JAN 2023	Government	0,6%	JP
JAPANESE GOVT 2Y #438 0.005% 01 JUL 2024	Government	0,6%	JP
MICROSOFT CORPORATION	Technology	0,4%	US
JAPANESE GOVT 10Y #368 0.2% 20 SEP 2032	Government	0,3%	JP
APPLE INC.	Technology	0,3%	US
G2SF MA8268	Financials	0,3%	US
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD.	Technology	0,2%	KR
JPMORGAN CHASE & CO. 4.323% 26 APR 2028-27	Financials	0,2%	US

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

JAPANESE GOVT 30Y #76 1.4% 20 SEP 2052	Government	0,2%	JP
WARNERMEDIA HOLDINGS, I 4.279% 15 MAR 2032-31 144A	Communications	0,2%	US
JAPANESE GOVT 2Y #443 0.005% 01 DEC 2024	Government	0,2%	JP
ALPHABET INC.	Communications	0,2%	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

- Vad var tillgångsallokeringen?**

73% av fondens medel investerades i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 27% 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 investeringar.

- 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	0,0%
Communications - Cable & Satellite	0,3%
Communications - Film & TV	0,5%
Communications - Internet Media & Services	1,5%
Communications - Music	0,0%
Communications - Publishing	0,0%
Communications - Video Games	0,1%
Communications - Wireless Telecommunications	1,3%
Communications - Wireline Telecommunications	0,1%
Consumer Discretionary - Apparel, Footwear & Acc Design	0,1%
Consumer Discretionary - Auto Parts	0,1%
Consumer Discretionary - Automobiles	0,9%

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

Navigera Classic 20

Consumer Discretionary - Automotive Retailers	0,1%
Consumer Discretionary - Automotive Wholesalers	0,0%
Consumer Discretionary - Department Stores	0,0%
Consumer Discretionary - Entertainment Facilities	0,0%
Consumer Discretionary - Funeral Services	0,1%
Consumer Discretionary - Home Products Stores	0,2%
Consumer Discretionary - Homebuilding	0,0%
Consumer Discretionary - Household Appliances	0,0%
Consumer Discretionary - Jewelry & Watch Stores	0,0%
Consumer Discretionary - Lodging	0,1%
Consumer Discretionary - Online Marketplace	0,3%
Consumer Discretionary - Restaurants	0,1%
Consumer Discretionary - Specialty Apparel Stores	0,0%
Consumer Discretionary - Specialty Online Retailers	0,0%
Consumer Staples - Agricultural Producers	0,1%
Consumer Staples - Alcoholic Beverages	0,6%
Consumer Staples - Food & Beverage Wholesalers	0,1%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	0,3%
Consumer Staples - Mass Merchants	0,1%
Consumer Staples - Non-Alcoholic Beverages	0,3%
Consumer Staples - Packaged Food	0,3%
Consumer Staples - Personal Care Products	0,4%
Consumer Staples - Tobacco	0,2%
Energy - Exploration & Production	0,2%
Energy - Integrated Oils	0,8%
Energy - Midstream - Oil & Gas	1,0%
Energy - Oilfield Services & Equipment	0,3%
Energy - Refining & Marketing	0,3%
Energy - Renewable Energy Equipment	0,0%
Financials - Asset Backed Securities	2,2%
Financials - Banks	4,6%
Financials - Commercial Finance	0,9%
Financials - Consumer Finance	0,3%
Financials - Data & Transaction Processors	0,0%
Financials - Diversified Banks	6,0%
Financials - Gaming REIT	0,0%
Financials - Health Care REIT	0,0%
Financials - Industrial Owners & Developers	0,2%
Financials - Infrastructure REIT	0,1%
Financials - Institutional Brokerage	0,8%
Financials - Insurance Brokers & Services	0,1%
Financials - Life Insurance	0,8%
Financials - Mortgage Finance	0,1%
Financials - Mortgage Securities	3,0%
Financials - Multi Asset Class Own & Develop	0,4%

Navigera Classic 20

Financials - Multi Asset Class REIT	0,1%
Financials - P&C Insurance	0,3%
Financials - Private Equity	0,1%
Financials - Reinsurance	0,0%
Financials - Residential Owners & Developers	0,4%
Financials - Residential REIT	0,0%
Financials - Retail REIT	0,2%
Financials - Security & Cmnty Exchanges	0,1%
Financials - Wealth Management	0,4%
Government - Government	29,2%
Government - Government Development Banks	0,8%
Government - Integrated Oils	0,0%
Health Care - Biotech	0,4%
Health Care - Health Care Facilities	0,4%
Health Care - Health Care Services	0,0%
Health Care - Health Care Supplies	0,1%
Health Care - Health Care Supply Chain	0,3%
Health Care - Large Pharma	1,1%
Health Care - Life Science & Diagnostics	0,3%
Health Care - Managed Care	0,8%
Health Care - Medical Devices	0,3%
Health Care - Medical Equipment	0,4%
Health Care - Specialty & Generic Pharma	0,1%
Industrials - Agricultural Machinery	0,0%
Industrials - Air Freight	0,1%
Industrials - Aircraft & Parts	0,3%
Industrials - Airlines	0,0%
Industrials - Building Construction	0,1%
Industrials - Commercial Vehicles	0,1%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	0,1%
Industrials - Construction & Mining Machinery	0,0%
Industrials - Courier Services	0,0%
Industrials - Defense	0,0%
Industrials - Diversified Industrials	0,4%
Industrials - Electrical Power Equipment	0,0%
Industrials - Factory Automation Equipment	0,0%
Industrials - Flow Control Equipment	0,0%
Industrials - Food Services	0,0%
Industrials - Industrial Wholesale & Rental	0,0%
Industrials - Infrastructure Construction	0,2%
Industrials - Measurement Instruments	0,0%
Industrials - Other Machinery & Equipment	0,1%
Industrials - Rail Freight	0,1%
Industrials - Transit Services	0,0%
Industrials - Transport Operations & Services	0,2%

Navigera Classic 20

Industrials - Waste Management	0,0%
Materials - Agricultural Chemicals	0,1%
Materials - Base Metals	0,1%
Materials - Basic & Diversified Chemicals	0,1%
Materials - Building Materials	0,0%
Materials - Cement & Aggregates	0,1%
Materials - Containers & Packaging	0,0%
Materials - Iron	0,0%
Materials - Precious Metals	0,1%
Materials - Specialty Chemicals	0,1%
Materials - Steel Producers	0,0%
Real Estate - Data Center REIT	0,1%
Real Estate - Gaming REIT	0,1%
Real Estate - Health Care REIT	0,1%
Real Estate - Industrial REIT	0,2%
Real Estate - Infrastructure REIT	0,2%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	0,1%
Real Estate - Multi Asset Class REIT	0,0%
Real Estate - Office Owners & Developers	0,0%
Real Estate - Office REIT	0,1%
Real Estate - Real Estate Services	0,0%
Real Estate - Residential Owners & Developers	0,0%
Real Estate - Residential REIT	0,2%
Real Estate - Retail Owners & Developers	0,0%
Real Estate - Retail REIT	0,1%
Real Estate - Self-storage REIT	0,1%
Technology - Application Software	0,2%
Technology - Communications Equipment	0,8%
Technology - Computer Hardware & Storage	0,7%
Technology - Consumer Electronics	0,0%
Technology - Data & Transaction Processors	0,2%
Technology - Information Services	0,4%
Technology - Infrastructure Software	1,1%
Technology - IT Services	0,2%
Technology - Semiconductor Devices	0,9%
Technology - Semiconductor Mfg	0,6%
Technology - Specialty Technology Hardware	0,0%
US Municipal - States & Territories	0,0%
Utilities - Electric Transmission & Dist	0,4%
Utilities - Gas Utilities	0,1%
Utilities - Integrated Electric Utilities	0,7%
Utilities - Power Generation	0,5%
Utilities - Water Utilities	0,1%

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.

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.



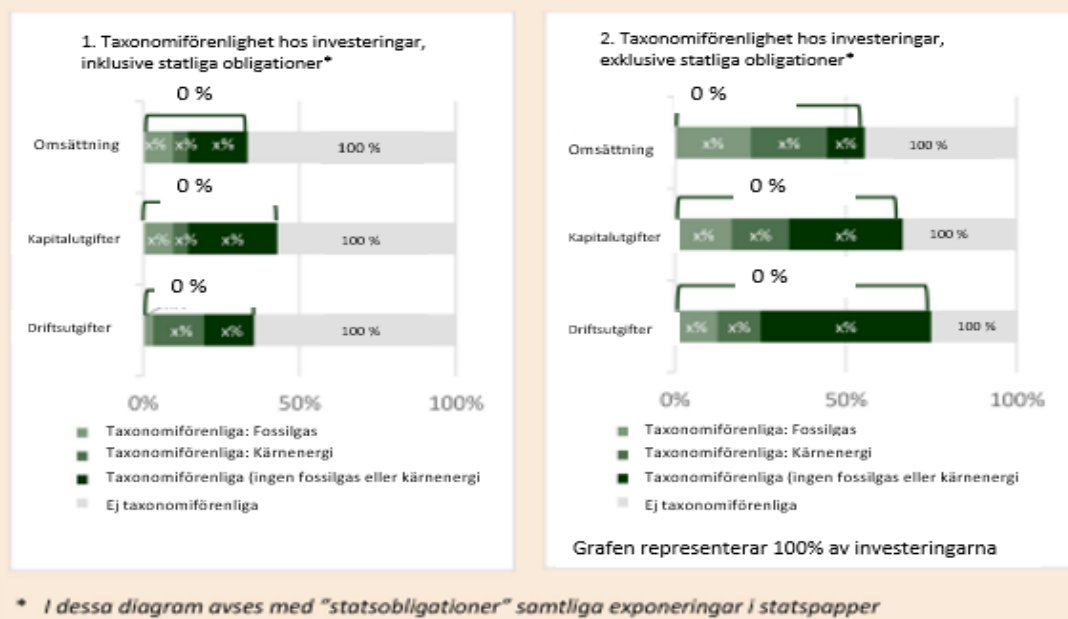
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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?

Navigera Classic 20

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



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

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

I enlighet med fondens exkluderingspolicy strävade fondens underliggande förvaltare efter att inte investera i bolag verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter.

Fonden investerade endast i fonder som själva främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en fondandelsfond som placerar i aktie- och räntefonder samt i alternativa investeringar. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index som består till 20% MSCI AC World Net (SEK) + 40% OMRX T-Bond + 40% OMRX T-Bill, vilket enligt fondbolaget bäst återspeglar fondens placeringsinriktning. Fonden kombinerar aktiv förvaltning inom räntedelen samt alternativa investeringar med indexnära förvaltning inom aktiedelen. Inom aktiedelen eftersträvas en utveckling i linje med relevant jämförelseindex med hänsyn taget till hållbarhetskriterier. Inom räntedelen och alternativa investeringar bedrivs en i huvudsak aktiv förvaltning i förhållande till jämförelseindex. Fonden väljer ut de fonder som anses ha störst möjlighet att över tid uppnå en hög riskjusterad avkastning relativt sitt jämförelseindex. Underliggande fonder väljs genom en gedigen analys där fondernas filosofi, process, avkastning, hållbarhetsarbete samt fondförvaltare och team analyseras noggrant. Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion.

Fonden startade 2019. Eftersom det krävs minst två års historik för att kunna räkna ut aktivitetsmättet finns bara siffror för 2021, samt 2022.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren

2022	2,2
2021	1,9

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.

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 (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

Navigera Classic 20

d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.		

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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