



Årsberättelse för

Navigera Aktie 1

515602-2336

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Alternativ investeringsfond (AIF)
ISIN-kod	SE0002278770
Fondens startdatum	2008-08-29
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Aktie 1 är en fondandelsfond vars medel i huvudsak placeras i aktiemarknaden. 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. För placeringar i aktiemarknaden gäller normalt sett följande ramar. Upp till 35 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot den svenska aktiemarknaden. Upp till 75 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot globala aktiemarknader, inklusive tillväxtmarknader. 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. I Norden stängde VINX Benchmark

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

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

Utveckling index 2022		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-22,77%	-22,77%
OMXS30	-12,95%	-12,95%
MSCI USA	-19,85%	-7,62%
MSCI Europe	-9,49%	-1,88%
MSCI China	-21,93%	-10,03%
MSCI Emerging Markets	-20,09%	-7,91%
MSCI Asia Pacific	-17,48%	-4,90%
MSCI World	-18,14%	-5,66%
MSCI AC World	-18,36%	-5,92%
OMRX T-bill	0,17%	0,17%
OMRX T-bond	-11,93%	-11,93%

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

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

I detta tuffa makroklimat såg vi stora 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 -15,48 procent under året.

Fondförmögenheten minskade från 18,5 miljarder kronor vid årets början till 14,9 miljarder kronor vid årets slut.

Kommentarer till resultatet

Under 2022 hade Navigera Aktie 1 en negativ avkastning på -15,48 procent huvudsakligen på grund av tillgångsval inom aktier. Inom aktier så underavkastade tillväxtmarknader gentemot utvecklade marknader främst drivet av Kina. Strategisk exponering mot globala småbolag och svenska aktier påverkade avkastningen ytterligare negativt. Inom svenska aktier hade fonden Swedish Sustainable Leaders det tufft,

med en negativ avkastning på -25,8 procent. Över året påverkade Swedish Sustainable Leaders övervikt mot Fastigheter och Kommunikation samt undervikten Dagligvaror avkastningen negativt. Undervikten mot IT och sällanköpsvaror samt bolagsval i framför allt finans och IT har bidragit positivt. Innehavet Carnegie Sverigefond gick ungefär som portföljen med en negativ avkastning på 15,2 procent, medan innehavet Cliens Sverige Fokus Fond bidrog stort till portföljens totala negativa avkastning med en negativ avkastning på -32,6 procent under året.

GS Emerging Markets Equity Portfolio, ett nyckelinnehav för överavkastning, underavkastade MSCI EM Index under 2022. Regionmässigt så bidrog portföljens exponering mot Mexico och en undervikt mot Ryssland mest positivt till portföljens avkastning. Exponeringar mot Brasilien och Indien bidrog till mest negativ avkastning för portföljen. Sektormässigt så bidrog portföljens övervikt mot Dagligvaror och en undervikt mot Energi till den relativa avkastningen under året, medan portföljens exponeringar mot Sällanköpsvaror och Informationsteknik bidrog negativt till portföljens alfa.

Innehavet GS Global Small Cap CORE Equity Portfolio överavkastade sitt jämförelseindex S&P Developed Small Cap under året. Inom tematiska investeringar så bidrog signaler inom Högkvalitativa Företagsmodeller, Teman och Trender samt Fundamental Felprissättning och Sentimentanalys mest till positiv avkastning under året. Sektormässigt så bidrog exponeringen mot Informationsteknik mest till den relativa avkastningen, där portföljens överexponering mot Mjukvara stack ut som positiv bidragsgivare. På nedsidan så hindrade portföljens exponering mot Kraftförsörjning överavkastning, där underexponering mot Elektrisk Kraftförsörjning påverkade portföljen negativt.

Navigera Aktie 1

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	14 906,4	18 527,8	14 796,0	13 369,0	10 523,8	11 618,8	8 696,1	7 530,4	6 895,7	5 808,7
Andelsvärde, kr	322,55	381,64	300,92	268,06	204,81	219,50	195,96	177,88	163,67	135,16
Antal utestående andelar, 1000-tal	46 214	48 548	49 169	49 873	51 383	52 933	44 378	42 333	42 131	42 975
Totalavkastning per år, %	-15,48	26,82	12,26	30,88	-6,69	11,98	10,16	8,68	21,09	21,58
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	3,53	19,32	21,21	10,51	2,23	11,15	9,42	14,72	21,33	
5 år, %	8,00	14,26	11,09	10,36	8,67	14,60	14,65	9,15	10,01	
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	13,22	17,88	19,47	15,79	13,73	11,27	15,77	13,73	6,80	
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,36	0,99	0,15	0,24	0,06	0,30	0,44	0,30	0,10	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kostnader ¹										
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Årlig avgift, %	2,20	2,10	2,25	2,28	2,36	2,36	2,37	2,33	2,44	
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	153,73	202,81	171,70	209,22	184,34	188,15	174,46	194,21	188,86	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,80	12,23	12,03	12,13	11,46	11,77	11,98	11,42	12,03	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, kr	18 505	4 786 929	0	155 788	10 002	33 576	24 584	0	15 518	
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
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	3,00
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

Navigera Aktie 1

Risker

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

Navigera Aktie 1 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 beräknas ligga i spannet 7 - 20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2022 uppgick till 13,22 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 6 av 7.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. I normalfallet använder fonden derivat i liten utsträckning vilket påverkar fondens riskprofil i viss omfattning. Derivat användningen kan periodvis komma att variera.

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 OTC-derivatinstrument		33 677	-
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-37 849	17 556
Värdeförändring på fondandelar		-2 654 279	4 144 951
Övriga intäkter	1	39 348	51 562
Ränteintäkter		2 315	-
Valutakursvinster och -förluster netto		-681	8 301
Utdelningar		57 988	44 837
Summa intäkter och värdeförändring		-2 559 480	4 267 207
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-278 292	-299 349
- varav ersättning till fondbolaget		-278 292	-299 349
Räntekostnader		-703	-1 004
Övriga kostnader		-25	-5 440
Summa kostnader		-279 021	-305 793
Årets resultat		-2 838 501	3 961 413
Not 1 Övriga intäkter avser till störst del erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		980	-
Fondandelar		14 513 202	18 160 007
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	14 514 183	18 160 007
Bankmedel och övriga likvida medel *		379 381	406 064
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 845	7 475
Övriga tillgångar	4	52 000	-
Summa tillgångar		14 953 408	18 573 547
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-23 039	-26 912
Övriga skulder		-23 944	-18 849
Summa skulder		-46 982	-45 760
Fondförmögenhet	3	14 906 426	18 527 786
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument		660	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		11 883	9 180

Navigera Aktie 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga derivatinstrument</u>			
MSCI EMGMKT MAR23, USA, USD	56	0	0,00
MSCI EAFE MAR23, USA, USD	59	0	0,00
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
CARNEGIE SVERIGE	440 269	1 629 867	10,93
CLIENS SVERIGE FOKUS C	5 994 912	1 604 118	10,76
GS EMRG MKT EQ PTF I ACC SEK, Luxemburg	13 123 344	1 478 345	9,92
GS GLBL SMCAP CORE EQ-ISOSEK, Luxemburg	6 325 867	661 939	4,44
GS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO, Luxemburg	22 203 923	2 093 608	14,05
GS GLOBAL EQ PART PT-IO ACC, Luxemburg	17 731 810	1 641 966	11,02
GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg	26 711 669	2 948 167	19,78
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	37	5 287	0,04
SS WLD ESG SCR I EQ F-ISEK, Luxemburg	11 998 451	1 223 002	8,20
SWEDISH & NORDIC SUST SMALL & MICROCAP	1 509 278	160 942	1,08
Summa fondandelar		14 513 202	97,36
Totalt summa		14 514 183	97,37
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		392 243	2,63
Fondförmögenhet		14 906 426	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	18 527 786	14 795 997
Andelsutgivning	817 938	1 318 731
Andelsinlösen	-1 600 797	-1 548 355
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 838 501	3 961 413
Fondförmögenheten vid årets slut	14 906 426	18 527 786

Not 4 Övriga tillgångar, tkr

	2022
Upplupna värdepappersaffärer	52 000
Summa	52 000

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 taxonomin eller inte.

Navigera Aktie 1

Bilaga IV

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 Aktie 1 **Identifieringskod för juridiska personer:** 549300PUZJ873ZL55227

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"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%	<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
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input type="checkbox"/> med ett miljömål 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"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input type="checkbox"/> med ett socialt mål
	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

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

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

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

Miljörelaterade egenskaper främjades tex genom strävan att exkludera bolag med betydande andel av verksamheten inom olja- och gas eller termiskt kol. De miljörelaterade egenskaperna främjades även genom att premiera fonder som i sin tur främjar miljörelaterade egenskaper tex genom att låta en grundlig hållbarhetsanalys avseende exempelvis koldioxidutsläpp vara en viktig del av beslutsprocessen inför en investering.

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



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

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 Aktie 1

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): 100% av fondens underliggande fonder klassificerade som Art 8 och Art 9.

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

Andel av fondens tillgångar som bryter mot principer enligt UN Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag: 0,2%



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
INVESTOR AKTIEBOLAG (PUBL)	Financials	2,1%	SE
VOLVO AB 'B' SEK5	Industrials	1,8%	SE
ASTRAZENECA PLC ORD	Health Care	1,6%	GB
ATLAS COPCO AKTIEBOLAG	Industrials	1,6%	SE
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	Financials	1,6%	SE
ESSITY AKTIEBOLAG (PUBL)	Consumer Staples	1,5%	SE
ABB LTD	Industrials	1,4%	CH
SANDVIK AB	Industrials	1,3%	SE
APPLE INC.	Technology	1,2%	US
HEXAGON AKTIEBOLAG	Industrials	1,2%	SE
MICROSOFT CORPORATION	Technology	1,2%	US
ASSA ABLOY AB	Industrials	1,2%	SE
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO	Technology	0,9%	TW
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	0,9%	US
GETINGE AB	Health Care	0,8%	SE

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

97% av fondens medel investerades i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 3% 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:

För att uppfylla EU-taxonomin 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.

Sektorer	% tillgångar
Communications - Advertising & Marketing	0,1%
Communications - Cable & Satellite	0,1%
Communications - Film & TV	0,5%
Communications - Internet Media & Services	3,8%
Communications - Music	0,1%
Communications - Publishing	0,1%
Communications - Video Games	0,4%
Communications - Wireless Telecommunications	1,2%
Communications - Wireline Telecommunications	0,0%
Consumer Discretionary - Apparel, Footwear & Acc Design	1,2%
Consumer Discretionary - Auto Parts	0,3%
Consumer Discretionary - Automobiles	1,0%
Consumer Discretionary - Automotive Retailers	0,2%
Consumer Discretionary - Automotive Wholesalers	0,3%
Consumer Discretionary - Casinos & Gaming	0,1%
Consumer Discretionary - Entertainment Facilities	0,1%
Consumer Discretionary - Funeral Services	0,1%
Consumer Discretionary - Home Products Stores	0,2%
Consumer Discretionary - Homebuilding	0,1%
Consumer Discretionary - Household Appliances	0,5%
Consumer Discretionary - Housewares	0,2%
Consumer Discretionary - Jewelry & Watch Stores	0,0%
Consumer Discretionary - Lodging	0,4%
Consumer Discretionary - Online Marketplace	1,7%
Consumer Discretionary - Other Spec Retail - Discr	0,1%
Consumer Discretionary - Other Wholesalers	0,1%

Navigera Aktie 1

Consumer Discretionary - Recreational Vehicles	0,4%
Consumer Discretionary - Restaurants	0,1%
Consumer Discretionary - Specialty Apparel Stores	1,0%
Consumer Discretionary - Specialty Online Retailers	0,1%
Consumer Discretionary - Sporting Goods	0,1%
Consumer Discretionary - Sporting Goods Stores	0,0%
Consumer Discretionary - Textile & Textile Products	0,2%
Consumer Staples - Alcoholic Beverages	0,5%
Consumer Staples - Food & Beverage Wholesalers	0,5%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	0,5%
Consumer Staples - Home Products	0,4%
Consumer Staples - Mass Merchants	0,5%
Consumer Staples - Non-Alcoholic Beverages	0,7%
Consumer Staples - Packaged Food	1,3%
Consumer Staples - Personal Care Products	3,1%
Consumer Staples - Tobacco	0,0%
Energy - Drilling & Drilling Support	0,0%
Energy - Exploration & Production	0,5%
Energy - Integrated Oils	0,6%
Energy - Midstream - Oil & Gas	0,2%
Energy - Oilfield Services & Equipment	0,4%
Energy - Refining & Marketing	0,8%
Energy - Renewable Energy Equipment	0,1%
Energy - Renewable Energy Project Dev	0,0%
Financials - Banks	7,5%
Financials - Commercial Finance	0,4%
Financials - Consumer Finance	0,4%
Financials - Diversified Banks	1,3%
Financials - Institutional Brokerage	0,1%
Financials - Instl Trust, Fiduciary & Custody	0,5%
Financials - Insurance Brokers & Services	0,7%
Financials - Investment Companies	2,5%
Financials - Investment Management	0,1%
Financials - Life Insurance	1,0%
Financials - Mortgage Finance	0,1%
Financials - Other Financial Services	0,1%
Financials - P&C Insurance	0,5%
Financials - Private Equity	0,7%
Financials - Reinsurance	0,1%
Financials - Security & Comdty Exchanges	0,5%
Financials - Wealth Management	0,7%
Health Care - Biotech	1,6%
Health Care - Health Care Facilities	0,6%
Health Care - Health Care Services	0,9%
Health Care - Health Care Supplies	1,4%

Navigera Aktie 1

Health Care - Health Care Supply Chain	0,6%
Health Care - Large Pharma	4,4%
Health Care - Life Science & Diagnostics	0,8%
Health Care - Managed Care	1,5%
Health Care - Medical Devices	1,1%
Health Care - Medical Equipment	0,9%
Health Care - Specialty & Generic Pharma	0,2%
Industrials - Agricultural Machinery	0,2%
Industrials - Aircraft & Parts	0,2%
Industrials - Airlines	0,1%
Industrials - Building Construction	0,9%
Industrials - Building Maintenance Services	0,5%
Industrials - Commercial Vehicles	2,1%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	2,6%
Industrials - Construction & Mining Machinery	2,2%
Industrials - Courier Services	0,0%
Industrials - Defense	0,1%
Industrials - Diversified Industrials	0,8%
Industrials - Electrical Components	1,6%
Industrials - Electrical Power Equipment	0,1%
Industrials - Engineering Services	0,0%
Industrials - Fabricated Metal & Hardware	0,4%
Industrials - Factory Automation Equipment	0,4%
Industrials - Flow Control Equipment	2,1%
Industrials - Food Services	0,3%
Industrials - Industrial Wholesale & Rental	0,8%
Industrials - Logistics Services	0,0%
Industrials - Marine Shipping	0,1%
Industrials - Measurement Instruments	1,5%
Industrials - Other Commercial Support Svcs	0,0%
Industrials - Other Machinery & Equipment	0,7%
Industrials - Rail Freight	0,4%
Industrials - Security Services	0,4%
Industrials - Transit Services	0,1%
Industrials - Transport Operations & Services	0,2%
Industrials - Trucking	0,1%
Materials - Agricultural Chemicals	0,3%
Materials - Base Metals	0,5%
Materials - Basic & Diversified Chemicals	0,4%
Materials - Building Materials	0,0%
Materials - Cement & Aggregates	0,5%
Materials - Containers & Packaging	1,0%
Materials - Iron	0,1%
Materials - Metal Svc Centers & Processors	0,1%
Materials - Paper & Pulp Mills	0,7%

Navigera Aktie 1

Materials - Precious Metals	0,0%
Materials - Specialty Chemicals	0,7%
Materials - Steel Producers	0,1%
Real Estate - Hotel REIT	0,2%
Real Estate - Industrial Owners & Developers	0,1%
Real Estate - Industrial REIT	0,1%
Real Estate - Infrastructure REIT	0,7%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	1,2%
Real Estate - Office Owners & Developers	0,6%
Real Estate - Real Estate Services	0,1%
Real Estate - Residential REIT	0,4%
Real Estate - Self-storage REIT	0,3%
Real Estate - Specialty REIT	0,0%
Technology - Application Software	1,3%
Technology - Communications Equipment	3,1%
Technology - Computer Hardware & Storage	0,3%
Technology - Consumer Electronics	0,1%
Technology - Data & Transaction Processors	0,6%
Technology - Electronics Components	0,3%
Technology - EMS/ODM	0,1%
Technology - Information Services	1,3%
Technology - Infrastructure Software	2,0%
Technology - IT Services	1,0%
Technology - Semiconductor Devices	1,6%
Technology - Semiconductor Mfg	2,2%
Technology - Specialty Technology Hardware	0,2%
Utilities - Gas Utilities	0,2%
Utilities - Integrated Electric Utilities	0,0%
Utilities - Power Generation	0,2%

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.



Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.

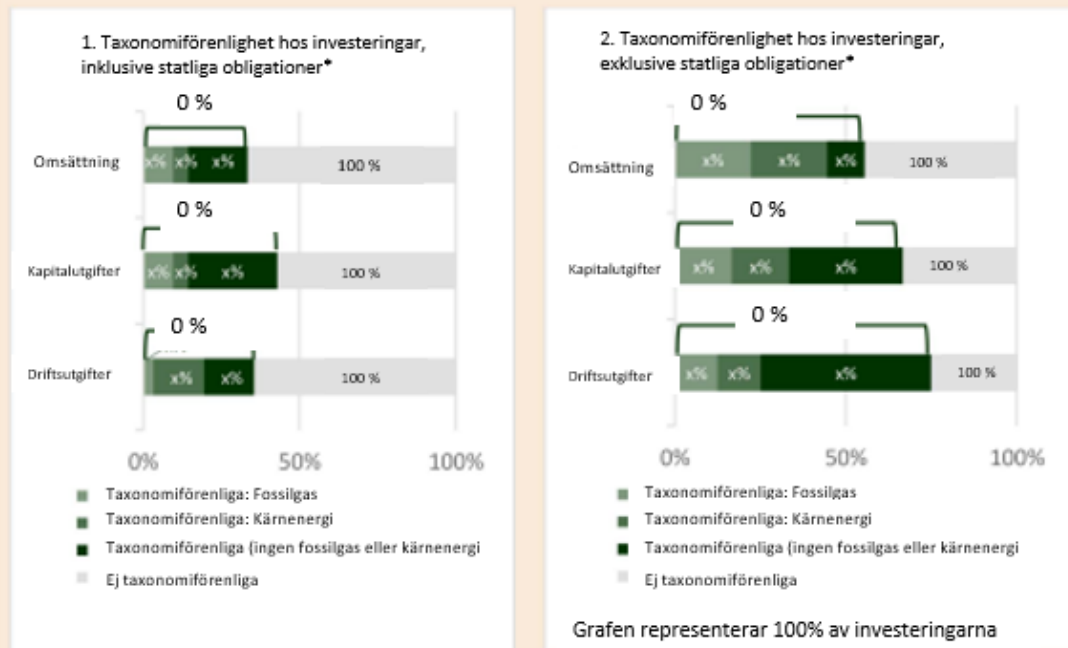
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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 I 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 produkten alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

Fonden gjorde inga investeringar i omställningsverksamheter eller möjliggörande verksamheter.



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

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



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

Fondens underliggande förvaltare investerade endast i bolag som inte bröt mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. I enlighet med fondens exkluderingspolicy strävade fondens underliggande förvaltare efter att inte investera i bolag verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter. Fonden investerade endast i fonder som själva främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden saknar relevant jämförelseindex med anledning av fondens placeringsstrategi. Fonden är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 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 ska 30 procent investeras i Sverigefonder och 70 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering. 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