



Årsberättelse för

Swedish Sustainable Leaders

515602-6907

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0005849833
Fondens startdatum	2014-10-15
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	OMX Stockholm Benchmark Index
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Ola Brantmark, Thierry Reynier

Placeringsinriktning

Fonden är en svensk aktiefond vars målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är OMX Stockholm Benchmark Index. Fonden är en svensk aktiefond vars 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 följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier, vilket innebär att varje investering föregås av en samlad hållbarhetsbedömning som bygger på en tredimensionell kvantitativ analys. I analysen beaktas bland annat bolagets nivå på utsläpp av växthusgaser, bolagets ESG-ranking inom den för bolaget relevanta branschen och bolagets bidrag till att uppfylla FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Fondens medel placeras enbart i bolag som erhåller en hög samlad betygssättning baserat på dessa hållbarhetsfaktorer.

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. 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 backade under perioden med 20,30 procent. Under tiden gick fondens fondens jämförelseindex OMX Stockholm Benchmark Index ned med 14,12 procent.

Fondförmögenheten minskade från 3,52 miljarder kronor vid årets början till 3,27 miljarder kronor vid året slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Fonden inledde året med en övervikt mot fastigheter och hälsovård samt undervikt mot industri, IT och sällanköpsvaror, vilket påverkade fondens avkastning negativt relativt index under de första veckorna av året. Under början av våren svängde marknaden och de överviktade och underviktade sektorerna i fonden bidrog i stället positivt till fondens avkastning relativt index. Från mars till slutet på maj följde fondens avkastning jämförelseindex. Under denna period bidrog övervikten i fastigheter negativt men vägdes upp av en övervikt i finans och bolagsval i densamma vilket bidrog positivt. Sommaren och hösten var fortsatt volatil, bolagen med höga betyg i hållbarhet hade en negativ utveckling och fondens sektorexponering samt aktieurval relaterade till hållbarhet påverkade avkastningen negativt relativt indexet.

Över året har fondens övervikt mot fastigheter och kommunikation samt undervikten dagligvaror påverkat avkastningen negativt.

Undervikten mot IT och sällanköpsvaror samt bolagsval i framför allt finans och IT har bidragit positivt. Innehav som bidrog negativt under året är SBB, Thule, Nibe, Vitrolife och Volvo. Avsaknaden av Swedish Match som utifrån hållbarhetsaspekter inte är ett godkänt innehav bidrog kraftigt negativt relativt index. Innehav som bidrog positivt under året är Holmen, Nordea, AstraZeneca, Handelsbanken och Sinch.

Under året har fonden genomfört fyra omallokeringar i vilka den stora övervikten i fastigheter minskat kraftigt från början av året, även exponeringen mot hälsovård har minskats. Exponeringen mot material och finans har ökat vid omallokeringarna.

Swedish Sustainable Leaders förvaltas med ett tydligt hållbarhetsfokus och momentum-baserat aktieurval. Fonden väljer i urvalsprocessen in de globala ledarna inom hållbarhet utifrån en "best in class approach". Hållbarhetsanalysen bygger på en rigorös kvantitativ analys där potentiella investeringsalternativ betygssätts relativt varandra.

Swedish Sustainable Leaders

Nyckeltal Andelsklass A	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	3 268,08	3 524,6	810,3	906,0	739,1	683,8	418,6	365,0
Andelsvärde, kr	140,07	190,82	145,44	156,40	134,45	140,44	123,74	115,94
Antal utestående andelar, 1000-tal	23 331	18 471	5 571	5 793	5 498	4 869	3 383	3 148
Totalavkastning per år, % ¹	-20,30	31,2	-7,01	16,33	-4,26	13,50	6,72	-0,24
Totalavkastning jämförelseindex per år, %	-14,12	7,69 2						
Genomsnittlig årsavkastning								
2 år, %	-1,86	10,46	4,01	5,53	4,24	10,06	3,18	
5 år, %	-0,05	9,05	4,64	6,12	-	-	-	
Riskmått								
Totalrisk (2 år), %	21,47	12,28	12,28	11,20	10,85	8,96	11,70	
Omsättningshastighet								
Omsättningshastighet, ggr	1,10	1,24	1,83	0,91	0,65	0,72	1,47	2,20
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kostnader								
Förvaltningsavgift, %	1,35	1,35	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Årlig avgift, %	1,35	1,58	1,77	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	106,15	195,96	160,98	190,09	180,47	193,08	173,55	186,73
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	7,96	11,32	11,08	11,81	11,40	11,83	11,61	11,03
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, kr	2 021 902	2 091 468	557 925	497 693	234 958	100 264	194 985	299 068
Transaktionskostnader, %	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,01	0,02	0,03

¹Avkastning för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31. Avkastning sedan strategi- och namnbyte 8,57%.

Innan 2021-11-17 redovisades Swedish Sustainable Leaders andelsklass A som Swedish Sustainable Leaders huvudportfölj då andelsklass C inte hade aktiverats med kapital

2. *Jämförelseindex: 2021-10-18: OMX Stockholm BM innan dessa jämförelseindex saknades

Risker

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträfvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5–25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2022 uppgick till 12,28 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. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

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

Resultaträkning, tkr

	2022	2021
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	- 1 072 811	346 454
Värdeförändring på fondandelar	-	36
Övriga intäkter	6	7
Ränteintäkter	215	-
Utdelningar	106 972	47 730
Valutakursvinster och förtuster netto	-3	-
Summa intäkter och värdeförändring	-956 622	394 227
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-41 908	-27 209
- varav ersättning till fondbolaget	-41 908	-27 209
Räntekostnader	-24	-116
Övriga kostnader	-2 072	-2 093
Summa kostnader	-44 005	-29 418
Årets resultat	-1 009 627	364 809

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 245 387	3 680 554
Fondandelar		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		3 245 387	3 680 554
Bankmedel och övriga likvida medel		23 520	26 590
Övriga tillgångar		3 053	353
Summa tillgångar		3 271 960	3 707 497
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 855	-3 990
Övriga skulder		-19	-569
Summa skulder		-3 875	-4 559
Fondförmögenhet	1,2	3 268 085	3 702 938
Poster inom linjen		Inga	Inga

Swedish Sustainable Leaders

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<u>Överlåtbara värdepapper*1</u>			
Material		141 590	4,33
BILLERUDKORSNÄS	97 559	12 400	0,38
BOLIDEN	121 621	47 584	1,46
HEXPOL AB	734 531	81 606	2,50
Industri		1 030 126	31,52
ABB LTD, Schweiz	243 731	77 068	2,36
ADDLIFE AB-B	393 986	58 586	1,79
ALFA LAVAL	290 406	87 441	2,68
ASSA ABLOY B	326 125	72 954	2,23
ATLAS COPCO-B	1 271 134	141 223	4,32
EPIROC AB-A	617 499	117 232	3,59
HEXAGON B	694 685	75 721	2,32
NIBE INDUSTRIE-B	1 211 700	117 656	3,60
SANDVIK	253 873	47 830	1,46
TRELLEBORG-B	311 943	75 116	2,30
VOLVO B	845 183	159 300	4,87
Sällanköpsvaror		187 088	5,72
AUTOLIV SDB	28 253	22 501	0,69
HENNES O MAURITZ B	340 198	38 184	1,17
HUSQVARNA B	1 028 876	75 231	2,30
THULE GROUP	235 058	51 172	1,57
Dagligvaror		216 261	6,62
AXFOOD AB	239 800	68 559	2,10
ESSITY AKTIEBO-B	176 477	48 231	1,48
SCA SV CELLULOSA B	753 857	99 471	3,04
Hälsovård		246 812	7,55
ASTRAZENECA, Storbritannien	57 038	80 053	2,45
GETINGE B	354 919	76 769	2,35
SECTRA AB-B	439 632	65 417	2,00
SWEDISH ORPHAN B	113 921	24 573	0,75
Finans		932 302	28,53
EQT AB	547 017	120 672	3,69
INVESTOR B	839 937	158 379	4,85
KINNEVIK B	885 441	126 795	3,88
NORDEA, Finland	1 513 606	169 040	5,17
SEB A	1 374 480	164 869	5,04
SV. HANDELSBANKEN A	1 021 230	107 331	3,28
SWEDBANK AB A	480 633	85 216	2,61
Informationsteknik		154 080	4,71
ERICSSON B	1 982 621	120 742	3,69
SINCH AB	872 045	33 338	1,02
Kommunikationstjänst		199 127	6,09
TELE2 B	1 480 753	126 012	3,86
TELIA	2 742 507	73 115	2,24
Fastighet		138 001	4,22
CASTELLUM AB	618 589	78 097	2,39
FABEGE	337 729	29 957	0,92
WALLENSTAM AB-B SHS	682 169	29 947	0,92
<u>Summa Överlåtbara värdepapper</u>		3 245 387	99,31
<u>Övriga tillgångar och skulder</u>		22	0,69
Fondförmögenhet		3 268 085	100,00

Swedish Sustainable Leaders

Not 2. Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	3 702 398	810 262
Andelsklass A		
Andelsutgivning	1 002 798	2 670 621
Andelsinlösen	-294 697	-321 650
Andelsklass C		
Andelsutgivning	72 536	182 442
Andelsinlösen	-205 863	-3 546
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 009 627	364 809
Fondförmögenhet vid årets slut	3 268 085	3 702 938

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: Swedish Sustainable Leaders

Identifieringskod för juridiska personer: 549300HVY8KUGYTIU97

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

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

EU-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.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja</p> <p><input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%</p> <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 <p><input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej</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 checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar</p>



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

Fonden förvaltades ur ett mångdimensionellt och dynamiskt förhållningssätt vid främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper. Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att premiera investeringar i bolag som är ledande inom hållbarhet. Miljörelaterade egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell premierade bolag med tex låga koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell exkluderade bolag som tex inte lever upp till krav på mänskliga rättigheter samt premierade bolag med god jämställdhet.

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Förvaltaren använder ett kvantitativt ramverk kallat Sustainability Cube™ för att utvärdera fondens univers. Det mynnar ut i följande hållbarhetsindikatorer:

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

Swedish Sustainable Leaders

	Avg Score
Klimatomställning	7,32
Branschledare inom ESG	7,67
Tot Score	6,99

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?



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

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Nordea Bank Abp	Financials	5,2%	FI
Skandinaviska Enskilda Banken	Financials	5,0%	SE
Volvo AB	Industrials	4,9%	SE
Investor AB	Financials	4,8%	SE
Atlas Copco AB	Industrials	4,3%	SE
Kinnevik AB	Financials	3,9%	SE
Tele2 AB	Communications	3,8%	SE
Nibe Industrier AB	Industrials	3,7%	SE
EQT AB	Financials	3,7%	SE
Telefonaktiebolaget Ericsson	Technology	3,7%	SE
Epiroc AB	Industrials	3,6%	SE
Svenska Handelsbanken AB	Financials	3,3%	SE
Svenska Cellulosa AB SCA	Materials	3,1%	SE
Alfa Laval AB	Industrials	2,7%	SE
Swedbank AB	Financials	2,6%	SE

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?



Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

99% av fondens medel investerades i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 1% 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 - Wireless Telecommunications	6,1%
Consumer Discretionary - Auto Parts	0,7%
Consumer Discretionary - Specialty Apparel Stores	1,2%
Consumer Discretionary - Sporting Goods	1,6%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	2,1%
Consumer Staples - Personal Care Products	1,5%
Financials - Banks	16,1%
Financials - Investment Companies	8,8%
Financials - Private Equity	3,7%
Health Care - Biotech	0,8%
Health Care - Health Care Supplies	2,3%
Health Care - Large Pharma	2,4%
Health Care - Medical Equipment	2,0%
Industrials - Agricultural Machinery	2,3%
Industrials - Commercial Vehicles	4,9%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	6,0%
Industrials - Construction & Mining Machinery	5,1%
Industrials - Diversified Industrials	2,7%
Industrials - Electrical Components	2,4%
Industrials - Flow Control Equipment	4,3%
Industrials - Industrial Wholesale & Rental	1,8%
Industrials - Measurement Instruments	2,3%
Industrials - Rubber & Plastic	4,8%
Materials - Base Metals	1,5%
Materials - Containers & Packaging	3,4%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	1,8%
Real Estate - Office Owners & Developers	2,4%
Technology - Application Software	1,0%
Technology - Communications Equipment	3,7%

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.

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.

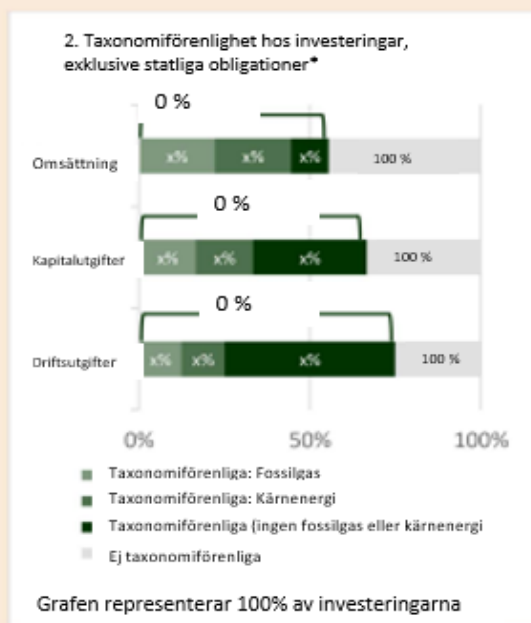
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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 kärnenergi
 Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



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

- **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 har tidigare saknat relevant jämförelseindex. Fondens placeringsinriktning ändras dock i oktober 2021. Fonden är en aktiefond vars medel placeras i svenska företag inom olika branscher. Fondens medel placeras enbart i bolag som uppfyller de hållbarhetsaspekter som fonden beaktar. Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fonden väljer ut de mest hållbara bolagen som anses ha störst möjlighet att över tid uppnå en god riskjusterad avkastning. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex, som infördes i oktober 2021, är OMX Stockholm Benchmark Index, som följer utvecklingen av de största och mest omsatta bolagen på den svenska aktiemarknaden. Fondbolaget bedömer att jämförelseindexet överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag, marknad samt avkastnings och riskprofil.

Fonden införde sitt jämförelseindex 2021 och har därför ej historik för att redovisa 24 månaders aktiv risk.

Tilläggsupplysningar

Ersättningar

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

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

Ersättningar (Värdepappersfonder)		
	Belopp i kr	Antal personer
Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2022		
Fast ersättning	12 461 960	15
Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2022		
a) anställda i ledande strategiska befattningar,	3 538 152	3
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner,		
c) risktagare, och	5 501 002	6
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.		

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt 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 19 april 2023

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor