



Årsberättelse för

**Swedish & Nordic Sustainable Small &
Microcap**

515603-2541

Perioden

2022-10-17 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0018689432
Fondens startdatum	2022-10-17
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Swedish and Nordic Sustainable Small and Microcap investerar i småbolag som gynnas av och bidrar till ett eller flera av FNs globala hållbarhetsmål. Fonden är en s.k. artikel 9 fond enligt EUs regelverk för hållbara investeringar vilket innebär att fonden har hållbara investeringar som mål.

Fondens målsättning är att långsiktigt, över en femårsperiod, överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap index (SEK).
(SEK).

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. Medan energikrisen inte var så långlivad eller allvarlig som förväntad, så förväntas energipriser och åtstramad monetär policy fortsatt tynga den europeiska tillväxten under 2023.

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 <u>Europe</u>	-9,49%	-1,88%
MSCI China	-21,93%	-10,03%
MSCI <u>Emerging Markets</u>	-20,09%	-7,91%
MSCI <u>Asia Pacific</u>	-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 <u>T-bond</u>	-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 september 2022 så bidrog den brittiska regeringen med ytterligare kortvarig osäkerhet genom sin föreslagna minibudget, ett förslag som senare drogs tillbaka. Kina och Japan var två undantag där monetär policy var konsistent

och mer duvaktig. I Kina hölls den monetära policyn mer duvaktig på grund av svag tillväxt skapad av covidutbrott och en kris i fastighetssektorn. I Japan var den monetära policyn liknande duvaktig, och landet bibehöll sitt program för styrning av räntekurvan (YCC). Som mest steg inflationen i landet till 3,8% i november 2022. Med tanke på betydligt högre inflation och uppåtriktat tryck på den 10-åriga räntan, breddade Bank of Japan slutligen sitt YCC intervall från 25bps till 50bps vid decembermötet jämfört med marknadens förväntningar om ett oförändrat YCC intervall.

I detta tuffa makroklimat såg vi stora säljvolymerna på både aktie- samt räntemarknaden då högre inflation bidrog till en åtstramad monetär policy som pressade ner både aktievärderingar och obligationspriser. Globala aktier från utvecklade marknader (MSCI World) och tillväxtmarknader (MSCI EM) var ner 18% respektive 20%. Under 2022 var sju av elva sektorer i MSCI World upp, med Energi och Hälsovård som starkaste sektorer medan Informationsteknik och Sällanköpsvaror var de svagaste sektorerna. Högvastande företagsobligationer, så kallade high yield (Bloomberg Global High Yield Index), var ner 13%. Företagsobligationer med höga kreditbetyg, så kallade investment grade (Bloomberg Global Credit Index), var ner 14%. Inom utvecklade marknader så överkastade japanska aktier (TOPIX), medan amerikanska aktier (MSCI USA) underpresterade. TOPIX var endast ner 4% då de tjänade på en duvaktig Bank of Japan och en svagare japansk Yen (JPY). Samtidigt var europeiska aktier (MSCI Europe) och amerikanska aktier (MSCI USA) ner 9% respektive 20%. Svenska aktier (OMXS30) var ner 13% på året. Hållbara investeringar hade generellt ett tufft år jämfört med 2021 då högre energi- och råvarupriser samt kriget i Ukraina skapade svåra förutsättningar för hållbara investeringar.

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

På råvarumarknaden var spotpriser WTI och Brentoljan upp 7% och 10% respektive. På valutamarknaden var USD återigen ledare när

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

Fonden startades den 17e oktober 2022. Fondens andelsvärde har sedan fondens start gått upp med 6,64 procent. Under samma period gick dess jämförelseindex upp 8,61 procent, vilket utgörs av Carnegie Small Cap Net Return Index.

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 420,3 miljoner kronor.

Kommentarer till fondens utveckling

Bästa bidrag sedan start var vind- och solinstallationsbolaget OX2, gruvteknikbolaget Metso Outotec, konsumentbolaget Husqvarna och fastighetsbolaget Atrium Ljungberg medan fondens mest kostsamma investeringar under året har varit medicinteknikbolaget Arjo, solinstallatören Otovo, telekombolaget Tele2 och materialbolaget Billerud.

Det besvärliga börs- och konjunkturklimatet lär bestå med fortsatt fokus på inflation och ränta. Utvecklingen kan ta många stickspår givet antalet osäkerhetshärdar. Någon gång under året borde vi dock få fastare mark under fötterna gällande inflation, konjunktur och ränta men balansgången är delikat. Vi vill se en avmattning men ingen kraschlandning och vi vill se en försiktigare och delvis jobbsökande konsument men ingen massarbetslöshet.

För bolag med hållbara produkter och tjänster har investeringsmöjligheterna förbättrats under

Swedish & Nordic Sustainable Small & Microcap

året. Värdering på tillväxt har kommit ner vilket innefattar en rad bolag som fått en hållbarhetsmotiverad tillväxtpremie på börsen. Samtidigt skyndas omställningen på då energi- och kostnadsbesparingar går hand i hand in i den här lågkonjunkturen. Affärsmodeller inom elektrifiering, energieffektivisering, cirkulära

processer och klimatanpassningar av infrastruktur får snarare en medvind av det motiga ekonomiska läget vilket gynnar både planet och investerare med fokus på omställning.

Nyckeltal	2022
Utveckling	
Fondförmögenhet, Mkr	420 288
Andelsvärde, kr	106,64
Antal utestående andelar, 1000-tal	3 941
Totalavkastning per år, % ¹	6,64
Avkastning jämförelseindex, %	8,61
Genomsnittlig årsavkastning	
2 år, %	-
Sedan fondens start 2022-10-17, %	6,64
Riskmått	
Totalrisk (2år) ²	-
Omsättningshastighet	
Omsättningshastighet, ggr ²	-
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	-
Kostnader⁴	
Förvaltningsavgift, %	1,60
Årlig avgift, % ²	1,60
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr, kr ²	0
- löpande sparande 100 kr per månad, kr ²	0
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0
Transaktionskostnader, kr	0,00
Transaktionskostnader, %	0,00
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ⁵	-

¹ Avser perioden 2022-10-17 – 2022-12-31

² Fonden startade 2022-10-17 och saknar nödvändig historik

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. 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 eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Eftersom fonden har mindre än 24-månaders historik redovisas ej siffra för standardavvikelse för 2022. 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 och nordiska aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

Resultaträkning, tkr

	2022-10-17 – 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4 402
Övriga intäkter	2
Ränteintäkter	56
Utdelningar	297
Valutakursvinter och -förluster netto	-91
Summa intäkter och värdeförändring	4 665
Kostnader	
Förvaltningskostnader	-628
- varav ersättning till fondbolaget	-628
Övriga kostnader	-222
Summa kostnader	-850
Årets resultat	3 814

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		407 480
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	407 480
Bankmedel och övriga likvida medel		17 283
Summa tillgångar		424 762
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-383
Övriga skulder		-4 091
Summa skulder		-4 474
Fondförmögenhet	1,2	420 288
Poster inom linjen		Inga

Swedish & Nordic Sustainable Small & Microcap

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper*1			
Material		47 891	11,39
BILLERUDKORSNÄS	65 000	8 262	1,97
Elopak ASA, Norge, NOK	215 000	5 713	1,36
Granges AB	120 000	10 236	2,44
HOLMEN B	16 000	6 622	1,58
Huhtamaki Oyj, Finland, EUR	25 000	8 928	2,12
SSAB AB	150 000	8 130	1,93
Industri		128 381	30,55
Aker Horizons ASA, Norge, NOK	500 000	6 852	1,63
Arendals Fossekompani A/S, Norge, NOK	18 000	4 792	1,14
Beijer Ref AB	70 000	10 297	2,45
Concentric AB, Storbritannien	36 000	7 027	1,67
Fasadgruppen Group AB	34 000	3 597	0,86
Lindab International AB	85 000	10 829	2,58
METSO OUTOTEC, Finland, EUR	100 000	10 727	2,55
NCC AB	110 000	10 698	2,55
Norva24 Group AB	130 000	4 394	1,05
Otovo ASA, Norge, NOK	310 000	6 639	1,58
OX2 AB	145 000	12 753	3,03
SKANSKA B	63 000	10 395	2,47
Sweco AB	95 000	9 486	2,26
Systemair AB	62 000	4 452	1,06
VALMET, Finland, EUR	55 000	15 444	3,67
Sällanköpsvaror		86 847	20,66
AUTOLIV SDB	17 500	13 937	3,32
ELECTROLUX B	100 000	14 078	3,35
HUSQVARNA B	185 000	13 527	3,22
MEKO AB	95 000	10 697	2,55
SECURITAS B	200 000	17 392	4,14
Traton SE, Tyskland	111 000	17 216	4,10
Dagligvaror		14 295	3,40
AXFOOD AB	50 000	14 295	3,40
Hälsovård		53 575	12,75
Arjo AB - B SHARES	325 000	12 656	3,01
ELEKTA B	170 000	10 676	2,54
GETINGE B	75 000	16 223	3,86
SWEDISH ORPHAN B	65 000	14 021	3,34
Finans		21 535	5,12
GJENSIDIGE FORSIKRING, Norge, NOK	50 000	10 214	2,43
NORDNET AB PUBL	75 000	11 321	2,69
Informationsteknik		9 375	2,23
KNOW IT AB	46 000	9 375	2,23
Kommunikationstjänst		14 893	3,54
TELE2 B	175 000	14 893	3,54
Fastighet		30 689	7,30
Atrium Ljungberg AB	70 000	11 963	2,85
Dios Fastigheter AB	190 000	14 336	3,41
WALLENSTAM AB-B SHS	100 000	4 390	1,04
Summa Överlåtbara värdepapper		407 480	96,95
Summa värdepapper		407 480	96,95
Övriga tillgångar och skulder		469	3,05
Fondförmögenhet		420 288	100,00

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022
Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	416 507
Andelsinlösen	-33
Årets resultat enligt resultaträkning	3 814
Fondförmögenhet vid årets slut	420 288

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1-9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Swedish & Nordic Sustainable Small & Microcap

Identifieringskod för juridiska personer: 636700J671L5TX3BL798

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
●● <input checked="" type="checkbox"/> Ja	●● <input type="checkbox"/> Nej
<input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: 56 % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin 	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbara investeringar <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: 41 %	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

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

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gjorde detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030. Samtliga innehav i fonden bidrog till ett eller flera av FN's hållbarhetsmål (SDG).

Exempel på detta var bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrade infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel var investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt. Exempel på bidrag till de sociala målen var investeringar i forsknings- och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar. Investeringen skedde i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till minst en eller flera SDG: **97%**
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi: De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en

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

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



Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.)

3. *Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.: **Väldigt starkt: 2,6%, Starkt: 45,9%, Adekvat: 48,5% (resterande del bestod av kassa)***
4. *Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta: **Fondens förvaltare exkluderade 6 bolag i förhållande till fondens jämförelseindex***
5. *Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy: **Fondens förvaltare röstade på 2 extrastämmor för fondens räkning. (Då fonden lanserades under hösten 2022 skedde ingen röstning på årsstämmor)***
6. *Antal påverkansdialoger med investerade bolag: **Fondbolaget höll 6 påverkansdialoger med fondens innehav, räknat från fondens lansering.***
7. *Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative: **I slutet av året hade fonden 37.8% investerat i bolag som satt ett SBT och 29.3% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.***

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

Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondens förvaltares egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt förvaltarens policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyen efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

Påverka – Fondens förvaltare påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

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.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Fondens förvaltare arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Ja, inget av fondens innehav bröt under perioden mot internationella normer enligt OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter

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

Fondens förvaltare arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för

de underliggande investeringarna. Fondens förvaltare har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med fondens policy.

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
Securitas AB	Industrials	4,2%	SE
Traton SE	Industrials	4,1%	DE
Getinge AB	Health Care	3,9%	SE
Valmet Oyj	Industrials	3,7%	FI
Tele2 AB	Communications	3,6%	SE
Dios Fastigheter AB	Real Estate	3,4%	SE
Axfood AB	Consumer Staples	3,4%	SE
Electrolux AB	Consumer Discretionary	3,4%	SE
Swedish Orphan Biovitrum AB	Health Care	3,4%	SE
Autoliv Inc	Consumer Discretionary	3,3%	SE
Husqvarna AB	Industrials	3,2%	SE
OX2 AB	Energy	3,0%	SE
Arjo AB	Health Care	3,0%	SE
Atrium Ljungberg AB	Real Estate	2,9%	SE
Nordnet AB publ	Financials	2,7%	SE

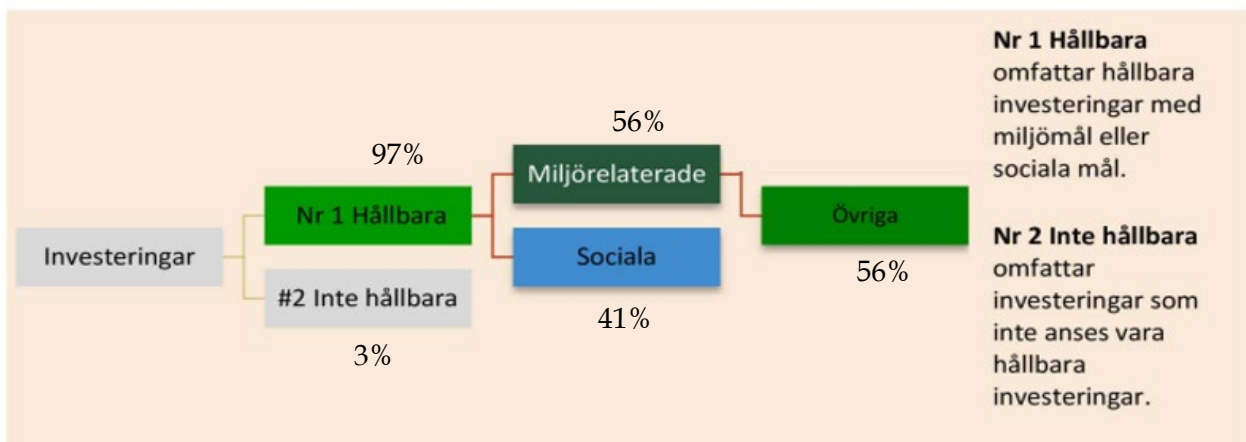
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

97,0% av fondens medel utgjorde av hållbarhetsrelaterade investeringar.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

• **Vad var tillgångsallokeringen?**

Av de 97% av fondens medel som utgjorde hållbarhetsrelaterade investeringar var 56% miljörelaterade medan 41% var investeringar med sociala mål. Fondens medel i icke hållbara investeringar om 3% bestod av likvida medel.



För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidneutrala 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 koldioxidneutrala 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
- **driftutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

• **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	3,6%
Consumer Discretionary - Auto Parts	3,3%
Consumer Discretionary - Automotive Wholesalers	2,6%
Consumer Discretionary - Household Appliances	3,4%
Consumer Staples - Food & Drug Stores	3,4%
Energy - Renewable Energy Project Dev	3,0%
Financials - Investment Companies	1,6%
Financials - P&C Insurance	2,3%
Financials - Wealth Management	2,7%
Health Care - Biotech	3,4%
Health Care - Health Care Supplies	3,9%
Health Care - Medical Equipment	5,6%
Industrials - Agricultural Machinery	3,2%
Industrials - Building Construction	5,0%
Industrials - Commercial Vehicles	4,1%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	3,6%
Industrials - Construction & Mining Machinery	2,6%
Industrials - Engine & Transmission	1,7%
Industrials - Engineering Services	2,3%
Industrials - Fabricated Metal & Hardware	2,6%
Industrials - Industrial Maintenance Svcs	1,0%
Industrials - Other Machinery & Equipment	3,7%
Industrials - Security Services	4,2%
Materials - Base Metals	2,4%
Materials - Building Materials	0,8%
Materials - Containers & Packaging	5,4%
Materials - Paper & Pulp Mills	1,6%
Materials - Steel Producers	1,9%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	7,3%
Technology - IT Services	2,2%
Utilities - Power Generation	2,6%

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.

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

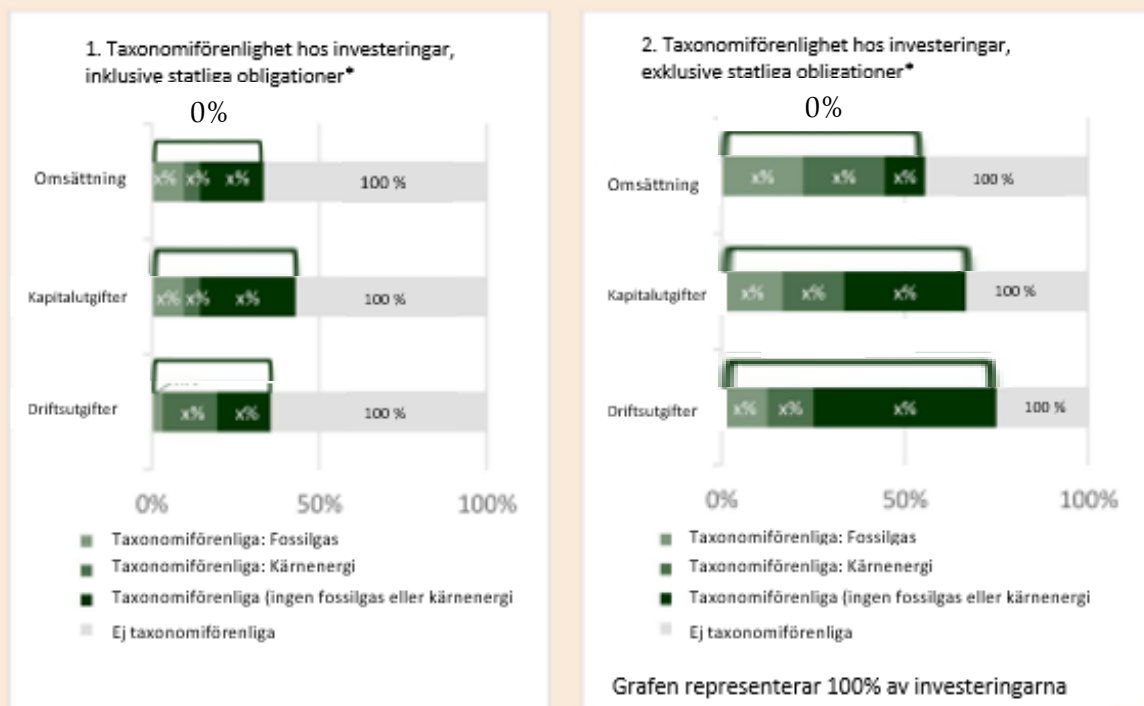
- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

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 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.

Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin var 56%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål var 41%.



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

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



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

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

I enlighet med fondens exkluderingspolicy investerade fondens underliggande förvaltare inte i bolag verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter.

Fonden investerade endast i fonder som själva har hållbara investeringar som mål.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktiefond som placerar globalt i 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, över en treårsperiod, överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Net Return Index, som följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på aktiemarknaden i utvecklade länder. Fondbolaget bedömer att jämförelseindexet överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag, marknad samt avkastnings och riskprofil.

Fonden startade 2022 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 exklusive pensionsavsättningar, och 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,	3 548 152	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 Lag (2013:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de riktlinjer 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