



Årsberättelse för

# **Navigera Balans 1**

515602-2344

Perioden

2021-01-01 – 2021-12-31

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278754
Startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Christian Sterndahlen, Per Haldén

### Placeringsinriktning

Navigera Balans 1 är en fondandelsfond vars medel placeras i aktie- och räntemarknaden samt i alternativa investeringar. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. För placeringar i aktie- och räntemarknaden samt alternativa investeringar gäller normalt sett följande ramar. Upp till 70 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot räntemarknaden (exklusive sådana investeringar som klassificeras som alternativa investeringar). Upp till 80 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot aktiemarknaden (exklusive sådana investeringar som klassificeras som alternativa investeringar). Upp till 40 procent kan placeras i alternativa investeringar. Med alternativa investeringar avses överlåtbara värdepapper och fondandelar som inte nödvändigtvis korrelerar med utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Genom alternativa investeringar får fonden exponering mot tillgångar och förvaltningsstrategier vars avkastning och risknivå kan avvika från aktie- och räntemarknaden. Alternativa investeringar används som ett komplement till placeringar på aktie- och räntemarknaden och kan indirekt ge fonden exponering mot exempelvis fastigheter, råvaror och hedgefonder. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring.

### Marknadens utveckling

Det gångna året blev ett imponerande år för både ekonomin och börsen. Global BNP växte med 5,9 procent under 2021, där USA växte med 5,6 procent, Europa med cirka 5,3 procent och Sverige cirka 4,6 procent.

Globala börserna präglades av stark avkastning och extrema rörelser. I USA steg S&P 500 med 29 procent, i Europa STOXX 600 steg 26 procent och här i Norden stängde VINX Benchmark upp 30 procent och svenska storbolagsindexet OMXS30 var upp hela 33 procent.

Det mesta av den uppgången kom redan under första halvåret, där året inleddes på den positiva sidan med ett cykliskt och värdedrivet rally på aktiemarknaderna. Världen skulle öppna upp i och med utrullningen av vaccin. Andra halvåret var betydligt knivigare och utvecklingen tog en ny riktning i och med introduktionen av delta-varianten av Covid-19 viruset. Tillväxt och efterfrågan föll tillbaka och osäkerheten präglade marknaderna över lag. Uppgången mattades av och osäkerheten förblev kvar då viktiga drivkrafter gradvis tappade momentum. En annan av dessa drivkrafter var den ekonomiska politiken, som var extremt expansiv, både penningpolitiskt och finanspolitiskt. Såväl centralbanker som regeringar började nu planera

Utveckling index 2021		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	39,34%	39,34%
OMXS30	32,70%	32,70%
MSCI USA	26,45%	39,06%
MSCI Europe	25,13%	28,16%
MSCI China	-21,72%	-13,92%
MSCI Emerging Markets	-2,54%	7,17%
MSCI Asia Pacific	-2,90%	6,78%
MSCI World	21,82%	33,96%
MSCI AC World	18,54%	30,35%
OMRX T-bill	-0,22%	-0,22%
OMRX T-bond	-1,25%	-1,25%

---

## Navigera Balans 1

---

för att "normalisera" politiken igen. Världen är dock aldrig svart eller vit utan det kommer fortsatt att finnas massor med likviditet och ur ett historiskt perspektiv är räntorna fortfarande låga. Budgetunderskotten kommer fortsatt existera under 2022. Men många centralbanker, framför allt Federal Reserve, började signalera höjningar, en avveckling av tillgångsköpen, till och med åtstramningar. Det är som oftast riktningen som är det väsentliga för marknader.

Det har varit stora svängningar i den globala efterfrågan under 2021, mer än vad de flesta ekonomierna och branscher klarade av. Flaskhalsar av alla slag dök upp på mängder av marknader som förblev djupare och längre än vad de flesta räknat med när pandemin slog till 2020. Trots att det skeppas fler halvledare och containrar nu än innan pandemin uppstod det brister. Det visar att efterfrågan var extrem på just varor under året, till skillnad från tjänster som har blivit lidande på grund av bland annat "lock-downs". Flaskhalsarna har skapat obalans i ekonomin och inflationstakten har tagit nya toppnivåer under året, mest uttalat i den amerikanska ekonomin där inflationen kom in på 7 % i årstakt för december. Det blev allt svårare för centralbanker att beskriva inflation som ett tillfälligt ("transitory") fenomen. Innan året var slut hade många centralbanker, mest noterbart Fed, tvingats signalera en stramare penningpolitik. Det fanns också en del frågetecken vad gäller efterfrågan när hushållsekonomi återigen stressades av en ny våg av Covid-19 vid som fick benämningen Omikron. Trots virusoro, inflation, flaskhalsar och skevheter i utbud och efterfrågan har företagens vinster, i de flesta regioner och branscher, ökat kontinuerligt under hela året. Det var först mot slutet av året man kunde börja se en del trötthetstecken, men då låg förväntningarna på en vinsttillväxt 2021 på 40 - 50 procent. Vinstcykeln har på alla mått varit extrem den här gången.

En av de största osäkerheterna under 2021 var Kina. Under sommaren stod det klart att regimen, under den nya devisen "Common prosperity" gjorde ett regimskifte – en omfattande regleringsvåg av flera branscher, och stora åtstramningar av en ohållbar kredit- och byggcykel var nyckelkomponenter. Åtgärderna slog hårt på tillväxten vilket medförde att Kinas myndigheter backade och gjorde gradvisa lättnader.

Den växande osäkerheten på marknaden har dock syns på räntemarknaden. Trots stigande inflation, Feds tapering och räntehöjningar från flera centralbanker toppade den långa amerikanska räntan redan i våras på 1,75 procent, och låg sedan och slog i ett intervall mellan 1,30 och 1,70 procent, med en allt flackare avkastningskurva. De svenska räntorna följde samma mönster som i USA. I likhet med tidigare år var nivåerna lägre och den långa räntan, den svenska 10-åringen, toppade strax under 0,5 procent för att närma sig noll under sensommaren och sedan vända upp igen under hösten.

Inför 2022 står den globala ekonomin för ett antal utmaningar som en hög inflation som antingen är övergående eller mer uthållig, en god tillväxt men där omikron kan sätta käppar i hjulen och slutligen centralbanker som riskerar att gå för hårt fram beroende på synen på inflationen och styrkan i den globala expansionen.

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosuresförordning. Ytterligare information enligt reglerna och fondens hållbarhetsprofil finns att läsa i informationsbroschyren.

### **Fondens utveckling**

Fondens andelsvärde gick upp med 11,99 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 5,7 miljarder kronor vid årets början till 6.1 miljarder kronor vid årets slut.

### **Kommentarer till fondens utveckling**

Inom aktiedelen var regionen Nordamerika den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning som uppgick till 11,99 procent under året. Robeco US Premium Equities hade en avkastning på 33,5 procent och slog sitt jämförelseindex för året och var en stark bakomliggande faktor till regionens framfart. Den region som bidrog minst till fondens totala avkastning var Tillväxtmarknader. BMO Responsible GEM Equity slog dock sitt jämförelseindex och hade en totalt avkastning på 9,5 %

---

## Navigera Balans 1

---

Inom räntedelen av portföljen var det exponeringen mot korta räntor som bidrog starkast av tillgångsslagen till fondens totala avkastning. Norron Preserve hade en avkastning på 1,6 procent för året, vilket var betydligt starkare än sitt jämförelseindex och var den största bidragsgivaren.

Under året inleddes ett samarbete med det globala förvaltningshuset Goldman Sachs Asset Management, vilket ledde till en rad förändringar gällande innehav i portföljen som skedde under september. Det fonder som utgjorde den totala globala aktieexponeringen såldes och nya investeringar gjordes i 7 andra fonder. Fonderna som togs in var GS Multi-Manager Global Equity, SS World ESG Screened Index Fund, Vanguard Global Small Index Fund, BlackRock Advantage US Equity, Elera European Selection Fund, Wells Fargo Emerging Markets Fund och Robeco Emerging Markets Fund. Även för aktieexponering mot Sverige gjordes en där vi valde att avyttra Enter Select Pro för att skifta in i en ny fond vid namnet Swedish Sustainable Leaders.

Även ränteexponeringen ändrades under september och alla fondens tidigare innehav avyttrades till förmån av nya investeringar i GS Global Fixed Income Plus Portfolio, GS Global Credit Portfolio, Neuberger Berman Emerging Market Debt och PGIM Broad Market U.S High Yield Bond Fund. För att utöka avkastningspotentialen i fonden samt ge en mer attraktiv riskprofil bestämdes under året att fonden även ska få tillåtelse i att investera i alternativa tillgångar. De investeringar som gjordes var i GS Tactical Tilt Overlay Portfolio, Fort Global Contrarian, GS Global Multi-Manager Alternatives Portfolio och Principal Global Investors Global Property Securities Fund. Aktiviteten i portföljen har därmed varit betydligt högre jämfört med tidigare år.

## Navigera Balans 1

Nyckeltal	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>										
Fondförmögenhet, Mkr	6 070,8	5 704,0	5 977,2	5 527,7	6 016,6	5 616,7	5 046,4	4 680,6	4 158,2	3 232,6
Andelsvärde, kr	190,90	170,47	166,94	147,21	154,25	147,25	138,96	135,47	120,68	108,58
Antal utestående andelar, 1000-tal	31 801	33 463	35 805	37 550	39 005	38 143	36 314	34 550	34 456	29 771
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,41
Totalavkastning per år, %	11,99	2,12	13,40	-4,56	4,75	5,97	2,58	12,26	11,14	8,71
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
2 år, %	6,94	7,61	4,03	-0,02	5,36	4,26	7,31	11,70		
5 år, %	5,33	4,17	4,26	4,05	7,27	8,07	4,96	5,58		
<b>Riskmått</b>										
Totalrisk (2 år), %	10,10	10,64	7,08	6,10	5,27	7,80	6,91	3,32		
<b>Omsättningshastighet</b>										
Omsättningshastighet, ggr	1,11	0,19	0,00	0,14	0,05	0,28	0,12	0,21		
Omsättning genom närtstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>Kostnader <sup>1</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50		
Årlig avgift, %	1,90	2,00	2,00	2,01	2,01	2,07	2,03	2,01		
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	161,6	144,29	163,62	151,97	153,74	150,52	157,16	157,35		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,09	9,84	10,04	9,67	9,84	10,01	9,69	10,09		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Transaktionskostnader, kr	105 209	0	0	6 999	14 513	22 501	0	16 497		
Transaktionskostnader, %	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		
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % <sup>2</sup>	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00		

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Avser prestationsbaserad avgift

## Navigera Balans 1

### Risker

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

Navigera Balans 1 placerar en betydande del av fondmedlen i andelar i andra alternativa investeringsfonder, värdepappersfonder och fondföretag och är därför att betrakta som en fondandelsfond. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en stor del av sin exponering mot aktiemarknaden. Risken i exponeringen mot räntefonder är låg. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Fonden använder en relativ Value at Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering. Modellen är en historisk simulering med observationsperiod om två år (500 affärsdagar). Vid beräkningen används en innehavsperiod på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. Den eftersträfvade risknivån för fonden, mätt enligt ovan och beräknad på daglig basis, kommer att vara mellan 0,4 och 1,2 gånger referensportföljens absoluta risk.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

### Övrigt

När andelar innehas i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2021.

### Resultaträkning, tkr

	Not	2021	2020
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 162	375
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-19	-6
Värdeförändring på fondandelar		748 061	167 285
Övriga intäkter	1	14 669	22 020
Ränteintäkter		1 906	582
Utdelningar		1 028	-
Valutakursvinster och -förluster netto		-1 453	-506
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>763 030</b>	<b>189 751</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-89 462	-83 257
- varav ersättning till fondbolaget		-89 462	-83 257
Räntekostnader		-330	-66
Övriga kostnader		-4 077	-4 903
<b>Summa kostnader</b>		<b>-93 869</b>	<b>-88 226</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>669 161</b>	<b>101 525</b>
Not 1. Övriga intäkter avser till största del erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.			

### Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		-	474 857
Penningmarknadsinstrument		-	20 019
Fondandelar		5 896 670	5 148 272
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	5 896 670	5 643 148
Bankmedel och övriga likvida medel		182 627	66 889
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 709	5 408
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 082 006</b>	<b>5 715 445</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 222	-9 913
Övriga skulder		-2 983	-1 117
<b>Summa skulder</b>		<b>-11 205</b>	<b>-11 030</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>6 070 801</b>	<b>5 704 415</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Balans 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Överlåtbara värdepapper</u></b>			
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>			
<b>Fondandelar</b>		<b>5 896 670</b>	<b>97,13</b>
GS GBL FIX INC PL-IOHSEK, Luxemburg	8 096 564	795 892	13,11
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	10 012 697	993 159	16,36
NEUBERGER BERMAN EM MARKETS DEBT FUND, Irland	1 392 343	136 450	2,25
PGIM-BM US HY BD-SEK W H ACC, Irland	111 283	114 778	1,89
BLACKROCK ADV US EQ, Irland	131 476	152 839	2,52
CARN-SPIN OFF-A	4 955 623	226 771	3,74
DWS INT-GLB INF-SEK FC, Luxemburg	80 784	96 600	1,59
ELEVA EUROPEAN SEL-H3 SEKACC, Luxemburg	73 264	80 904	1,33
FORT GLOBAL CONTRARIAN-PNSKH, Irland	0	0	0,00
GS MULTI MANGR GL EQ-IO SEK, Luxemburg	6 304 178	763 184	12,57
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	1 166 009	116 939	1,93
GS-TACTICAL TILT O PORT-IOAS, Luxemburg	2 888 759	294 567	4,85
PRINCIPAL GIF GL PRO S-I3SEK, Irland	7 929 529	97 216	1,60
ROBECO EMERGING MK EQ-ISA, Luxemburg	2 015 007	196 201	3,23
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	8 861 102	1 003 592	16,53
Swedish Sustainable Leaders A	1 812 895	345 929	5,70
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	114 616	297 113	4,89
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	209 972	184 536	3,04
<b><u>Summa värdepapper</u></b>	-	<b>5 896 670</b>	<b>97,13</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>174 131</b>	<b>2,87</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>6 070 801</b>	<b>100,0</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	5 704 415	5 977 175
Andelsutgivning	508 947	373 319
Andelsinlösen	-811 722	-747 604
Periodens resultat enligt resultaträkning	669 161	101 525
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>6 070 801</b>	<b>5 704 415</b>

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med utvalda förvaltare i fonden diskuteras bolagsinnehav på djupet. En del i varje möte består utav förvaltarna redogör om det har diskuterat ESG frågor med sina bolagsinnehav, om de deltagit i valberedningar, röstat på bolagstämmer eller arbetat med annat påverkansarbete. I de fall det finns bolag som har överträdelser i vår normbaserade-screening används den som underlag i diskussion med förvaltaren. Under året genomfördes fyra utskänkningar av portföljerna av extern part, Sustainalytics. Löpande uppföljning av utfallet har gjorts vid möten med förvaltare och därefter dokumenterats.

Under 2021 inledde Navigera ett samarbete Qblue Balanced vilket har gett oss tillgång till på unika data gällande hållbarhetsbedömning som bygger på en proprietär 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. Samtliga investeringsalternativ tilldelas ett delbetyg baserat på hur väl bolaget uppfyller hållbarhetskriterierna i respektive dimension. Varje delbetyg viktas därefter samman till ett slutligt hållbarhetsbetyg. Hållbarhet är en central del av investeringsprocessen. Där vi screenar alla innehav samt potentiella investeringar i både Sustainalytics och Qblues proprietär tredimensionell kvantitativa modell. Under året har vi arbetat med att integrera data med hållbarhetsbetyg i våra modeller för att få bättre kunskap om underliggande innehav gällande potentiella risker men också möjligheter.

### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en artikel 6 fond enligt EU:s Disclosuresförordning. Ytterligare information enligt reglerna och fondens hållbarhetsprofil finns att läsa i informationsbroschyren.

Navigera följer Fondbolagens förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonder inriktning inom hållbarhetsarbetet. Navigeras hållbarhetsarbete rapporteras löpande till styrelsen i fondbolaget och följs upp årligen av risk- och compliancefunktionen.

### Fondens aktivitetsgrad

Fonden saknar relevant jämförelseindex med anledning av fondens placeringsstrategi. Fondens mål är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder, räntefonder och alternativa investeringar. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdesteget 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 görs placeringar i aktie- och räntemarknaden samt alternativa investeringar gäller normalt sett inom följande ramar. Upp till 70 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot räntemarknaden (exklusive sådana investeringar som klassificeras som alternativa investeringar). Upp till 80 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot aktiemarknaden (exklusive sådana investeringar som klassificeras som alternativa investeringar). Upp till 40 procent kan placeras i alternativa investeringar. 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. 2021 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2021</b>		
Fast ersättning	11 893 267	12
<b>Utbetalda ersättningar till verkställande ledning och sådana anställda som i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över AIF-förvaltaren eller de alternativa investeringsfondernas riskprofil</b>		
Fast ersättning	10 870 820	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 19 april 2022

**Cecilia Lager**  
Styrelseordförande

**Rikard Andersson**  
Styrelseledamot

**Glenn Nilsson**  
Styrelseledamot

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 april 2022

Deloitte AB

**Henrik Nilsson**  
Auktoriserad revisor