



Årsberättelse för

Dynamica 90 Global

515602-3979

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Alternativ investeringsfond (AIF)
ISIN-kod	SE0003655224
Fondens startdatum	2011-04-19
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Thierry Reynier, Ola Brantmark

Placeringsinriktning

Dynamica 90 Global är en blandfond med målsättning att ta del av uppgången på den globala aktiemarknaden samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av skyddsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en aktieexponering på den globala aktiemarknaden med målsättning att begränsa förlustrisken. Detta ska uppnås genom att fonden använder en dynamisk riskallokeringsmodell i syfte att öka eller minska aktieexponeringen vid aktiemarknadens uppgång respektive nedgång. Således skyddas fondens kapital vid större marknadsnedgångar genom att fondens aktieexponering avyttras delvis eller helt till förmån för räntebärande finansiella instrument med kort löptid och likvida medel på konto hos kreditinstitut. Detta kan få till följd att fonden, på grund av en låg eller obefintlig aktieexponering, inte fullt ut får del av en eventuell efterföljande marknadsuppgång. Dynamica 90 Global undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Fonden har löpande kontakter med företag kring deras agerande gällande hållbarhetsperspektiv.

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. 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 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 året med 5,59 procent. Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) steg med 0,17 procent och världsindex MSCI

World All Country Total Return sjönk med 18,36 procent (i USD) under samma period.

Fondförmögenheten minskade från 2,84 miljarder kronor vid årets början till 2,30 miljarder kronor vid periodens slut.

Kommentarer till fondens utveckling

Fonden inledde året med 57 procent exponering mot aktier och i takt med att den globala marknaden backade initialt minskade aktieexponeringen till 34 procent fram till början på februari. I slutet av februari fick fonden en ny skydds nivå vilket gav fonden ett något större riskutrymme och aktieexponeringen ökades upp till 47 procent, Volatilitet under sommaren och den senare delen av året ledde inte till någon större förändring av aktievikten vilket landade på 49 procent vid årsskiftet. Den, trots allt, fortsatt relativt låga aktieexponeringen gynnade fonden relativt marknaden som backade under året. Skydds nivån i fonden har förändrats vid fyra tillfällen under året och höjdes senast den 24 november. Den aktuella skydds nivån vid årsskiftet

ligger på 111 och gäller fram till den 21 februari 2023, om inte nya högre skydds nivåer etableras innan dess. Aktiekorgen sammansättning justerades under oktober med ett fördjupat fokus på hållbarhet.

De mest positivt bidragande innehaven under året var TJX Comp (USA), Deere (USA), IBM (USA), Elevance Health (USA) samt Amgen (USA). De aktier som bidrog negativt i fondens aktiekorg var Tokyo Electron (Japan), EQT (Sverige), TSMC (Taiwan), Micron Technology (USA) samt Shopify (Canada).

Sektorsmässig bidrog Läkemedel & Hälsovård samt Industri positiv till fonden emedan den absolut största negativa belastning för fonden uppkom från investeringar i IT-sektorn

Riskfria tillgångar har avkastat negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik, vilket dock började förändras i mars. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidragit med en positiv avkastning, har bidragit negativt till fondens utveckling under en del av året.

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	2 301,9	2 841,6	3 484,9	4 569,9	4 458,0	4 846,2	4 804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2
Andelsvärde, kr	121,60	128,79	122,67	131,78	122,34	123,26	123,32	116,52	116,93	104,96
Antal utestående andelar, 1000-tal	18 931	22 064	28 410	34 678	36 441	39 317	38 962	36 453	23 727	11 168
Totalavkastning per år, %	-5,59	4,99	-6,91	7,72	-0,75	-0,05	5,84	-0,35	11,41	13,55
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	-0,44	-1,14	0,14	3,40	-0,40	2,84	2,70	5,37	12,47	
5 år, %	-0,27	0,87	1,03	2,42	3,11	5,99	5,74	3,30	4,34	
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	6,43	5,94	4,75	5,73	6,80	5,11	6,4	6,91	5,55	
Omsättningshastighet, ggr	0,98	1,47	1,73	0,25	1,42	1,02	1,74	2,22	1,80	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kostnader										
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	
Årtig avgift, %	1,78	1,78	1,78	1,77	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	165,79	176,63	166,37	181,64	177,72	174,72	176,52	181,72	183,20	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,19	11,56	11,02	11,59	11,47	11,33	11,51	11,13	11,89	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transaktionskostnader, kr	1 417 367	1 939 263	985 137	603 625	3 175 841	2 607 839	5 062 742	6 036 108	4 270 636	
Transaktionskostnader, %	0,03	0,02	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,05	

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.

Dynamica 90 Global var vid utgången av perioden placerad till 42,8 procent i räntemarknaden och är därmed exponerad mot en viss ränterisk.

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 5 - 25 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokera upp till 100 procent i aktier respektive räntor. Fondens standardavvikelse vid utgången av 2022 uppgick till 6,43 procent. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 4 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 har inget jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den globala aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2022.

Resultaträkning, tkr

	2022	2021
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-155 044	164 250
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-848
Värdeförändring på fondandelar	3 524	-2 901
Övriga intäkter	934	914
Ränteintäkter	2 807	-
Utdelningar	27 366	29 412
Valutakursvinster och -förluster netto	8 973	222
Summa intäkter och värdeförändring	-111 440	191 049
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-43 467	-53 228
- varav ersättning till fondbolaget	-43 467	-53 228
Räntekostnader	-384	-647
Övriga kostnader	-1 417	-1 987
Summa kostnader	-45 268	-55 862
Årets resultat	-156 708	135 187

Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 113 176	1 570 708
Fondandelar		753 808	855 706
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 866 985	2 426 414
Bankmedel och övriga likvida medel		438 333	420 792
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		944	1 712
Summa tillgångar		2 306 262	2 848 918
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 508	- 4 458
Övriga skulder		-837	-2 839
Summa skulder		-4 345	-7 297
Fondförmögenhet	1,2	2 301 917	2 841 621
Poster inom linjen		Inga	Inga

Dynamica 90 Global

	Antal	Marknadsvärde, tkr	%av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper			
Energi		59 579	2,59
BAKER HUGHES CO, USA, USD	26 267	8 089	0,35
HALLIBURTON CO, USA, USD	125 478	51 490	2,24
Material		43 804	1,90
ECOLAB, USA, USD	2 659	4 036	0,18
JOHNSON MATTHEY, Storbritannien, GBP	123 964	33 235	1,44
WHEATON PRECIOUS METALS, Kanada, CAD	16 053	6 533	0,28
Industri		149 971	6,52
AZBIL, Japan, JPY	82 900	21 907	0,95
DEERE & CO, USA, USD	5 598	25 030	1,09
OMRON CORP, Japan, JPY	7 800	3 970	0,17
TRANE TECHNOLOGIES, Irland, USD	26 071	45 700	1,99
WOLTERS KLUWER, Nederländerna, EUR	3 738	4 078	0,18
XYLEM, USA, USD	42 744	49 286	2,14
Sällanköpsvaror		189 153	8,22
CITY DEVELOPMENTS, Singapore, SGD	566 800	36 262	1,58
HASBRO, USA, USD	5 533	3 520	0,15
HOME DEPOT, USA, USD	1 342	4 420	0,19
SEKISUI HOUSE, Japan, JPY	163 700	30 359	1,32
TARGET, USA, USD	25 048	38 930	1,69
TJX COMPANIES INC, USA, USD	59 077	49 039	2,13
YADEA GROUP HOLD, Kina, HKD	1 526 000	26 622	1,16
Dagligvaror		70 138	3,05
CLOROX, USA, USD	3 034	4 066	0,19
COLGATE-PALM., USA, USD	5 531	18 026	0,20
GENERAL MILLS, USA, USD	50 641	30 830	1,92
PEPSICO INC, USA, USD	2 361	29 211	0,19
UNILEVER PLC EUR, Storbritannien, EUR	23 751	17 410	0,54
Hälsovård		153 742	6,68
AMGEN INC, USA, USD	1 666	4 563	0,20
BIOGEN, USA, USD	14 796	42 728	1,86
DANAHER CORP, USA, USD	14 213	39 340	1,71
EDWARDS LIFESCIENCES, USA, USD	6 342	4 934	0,21
ELEVANCE HEALTH INC, USA, USD	817	4 370	0,19
GILEAD SCIENCES, USA, USD	59 353	53 137	2,31
HOLOGIC INC, USA, USD	5 985	4 669	0,20
Finans		144 289	6,27
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	264 600	30 680	1,33
AXA, Frankrike, EUR	128 553	37 381	1,62
DEUTSCHE BOERSE, Tyskland, EUR	22 624	40 752	1,77
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA-H, Kina, HKD	798 000	4 285	0,19
NATIONAL BANK OF CANADA, Kanada, CAD	5 849	4 105	0,18
Informationsteknik		204 356	8,88
ADOBE INC, USA, USD	1 321	4 636	0,20
ADVANCED MICRO DEVICES, USA, USD	6 529	4 410	0,19
APPLIED MATERIALS, USA, USD	46 196	46 912	2,04
AUTODESK, USA, USD	19 594	38 184	1,66
AUTOMATIC DATA PROC., USA, USD	16 801	41 850	1,82
DASSAULT SYSTEMES, Frankrike, EUR	10 990	4 108	0,18
INFOSYS LTD - SP ADR, USA, USD	223 669	42 008	1,82
NVIDIA CORP, USA, USD	3 160	4 816	0,21
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	16 205	17 433	0,76
Kommunikationstjänst		68 919	2,99
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	31 198	39 750	1,73
INTERPUBLIC GROUP, USA, USD	83 971	29 169	1,27
Kraftförsörjning		24 465	1,06
ACCIONA, Spanien, EUR	2 115	4 058	0,18
MERIDIAN ENERGY, Nya Zeeland, NZD	588 153	20 408	0,89
Fastighet		4 760	0,21
COVIVIO, Frankrike, EUR	7 692	4 760	0,21
Summa Överlåtbara värdepapper		<u>1 113 176</u>	<u>48,36</u>
Fondandelar			
SPP KORTRANTEFOND	6 347 256	753 808	32,75

Dynamica 90 Global

Summa Fondandelar	753 808	32,75
Summa värdepapper	1 866 985	81,11
Övriga tillgångar och skulder	434 932	18,89
Fondförmögenhet	2 301 917	100,00

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	2 841 621	3 485 000
Andelsutgivning	62 231	68 750
Andelsinlösen	-445 228	-847 316
Årets resultat enligt resultaträkning	-156 708	135 187
Fondförmögenhet vid årets slut	2 301 917	2 841 621

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: Dynamica 90 Global Identifieringskod för juridiska personer: 549300SW16EFCGKUH191

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input 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 type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

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.



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:

Klimatomställning

Avg Score
7,27

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

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Dynamica 90 Global

Branschledare inom ESG	8,40
Anpassning till UN SDG	6,38
Tot Score	7,27



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
RDKRE Float 10/01/23	Financials	2,7%	DK
SWTB 0 05/17/23	Government	2,6%	SE
GILEAD SCIENCES	Health Care	2,3%	US
HALLIBURTON COMPANY	Energy	2,2%	US
XYLEM INC.	Industrials	2,1%	US
TJX COMPANIES INC (NEW)	Consumer Discretionary	2,1%	US
SKANEB Float 04/04/23	Financials	2,0%	SE
APPLIED MATERIALS INC	Technology	2,0%	US
TRANE TECHNOLOGIES PUBLIC LIMITED COMPANY	Industrials	2,0%	IE
GENERAL MILLS INC	Consumer Staples	1,9%	US
BIOGEN INC.	Health Care	1,8%	US
INFOSYS LIMITED-ADR	Technology	1,8%	IN
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	Technology	1,8%	US
DEUTSCHE BOERSE AG	Financials	1,8%	DE
ELECTRONIC ARTS	Communications	1,7%	US

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

- Vad var tillgångsallokeringen?**

81% av fondens medel investerades i fonder som i sin tur främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Resterande 19% utgjordes av investeringar som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper samt i likvida medel. 100% av fondens

investeringar anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper klassades som "Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper".

Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som verken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.



- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

• **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Bolaget har använt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer eftersom denna klassificering även inkluderar obligationer. Vid rapporteringstillfället var fördelningen följande:

Sektorer	% tillgångar
Communications - Advertising & Marketing	1,3%
Communications - Video Games	1,7%
Communications - Wireless Telecommunications	0,2%
Consumer Discretionary - Automobiles	1,2%
Consumer Discretionary - Home Products Stores	0,2%
Consumer Discretionary - Homebuilding	1,3%
Consumer Discretionary - Specialty Apparel Stores	2,1%
Consumer Discretionary - Toys & Games	0,2%
Consumer Staples - Home Products	0,2%
Consumer Staples - Mass Merchants	1,7%
Consumer Staples - Non-Alcoholic Beverages	0,2%
Consumer Staples - Packaged Food	1,9%
Consumer Staples - Personal Care Products	0,7%
Energy - Oilfield Services & Equipment	2,5%
Financials - Banks	12,4%
Financials - Consumer Finance	0,3%
Financials - Life Insurance	1,3%
Financials - Mortgage Finance	6,7%
Financials - Multi Asset Class Own & Develop	1,9%
Financials - Office Owners & Developers	0,1%
Financials - P&C Insurance	1,6%
Financials - Regional Government	0,0%
Financials - Residential Owners & Developers	1,4%
Financials - Security & Comdty Exchanges	1,8%
Financials - Wealth Management	1,2%

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.

Government - Government	0,1%
Government - Government - Supranationals	0,2%
Government - Regional Government	9,0%
Health Care - Biotech	4,3%
Health Care - Life Science & Diagnostics	1,9%
Health Care - Managed Care	0,2%
Health Care - Medical Devices	0,2%
Industrials - Agricultural Machinery	1,1%
Industrials - Commercial Vehicles	0,7%
Industrials - Comml & Res Bldg Equip & Sys	2,0%
Industrials - Construction & Mining Machinery	0,6%
Industrials - Factory Automation Equipment	1,1%
Industrials - Flow Control Equipment	2,1%
Industrials - Infrastructure Construction	0,2%
Materials - Precious Metals	0,3%
Materials - Specialty Chemicals	1,6%
Real Estate - Multi Asset Class Own & Develop	1,6%
Real Estate - Multi Asset Class REIT	0,2%
Technology - Application Software	2,8%
Technology - Data & Transaction Processors	1,8%
Technology - Information Services	0,2%
Technology - IT Services	1,8%
Technology - Semiconductor Devices	0,4%
Technology - Semiconductor Mfg	2,0%
Utilities - Power Generation	0,9%

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



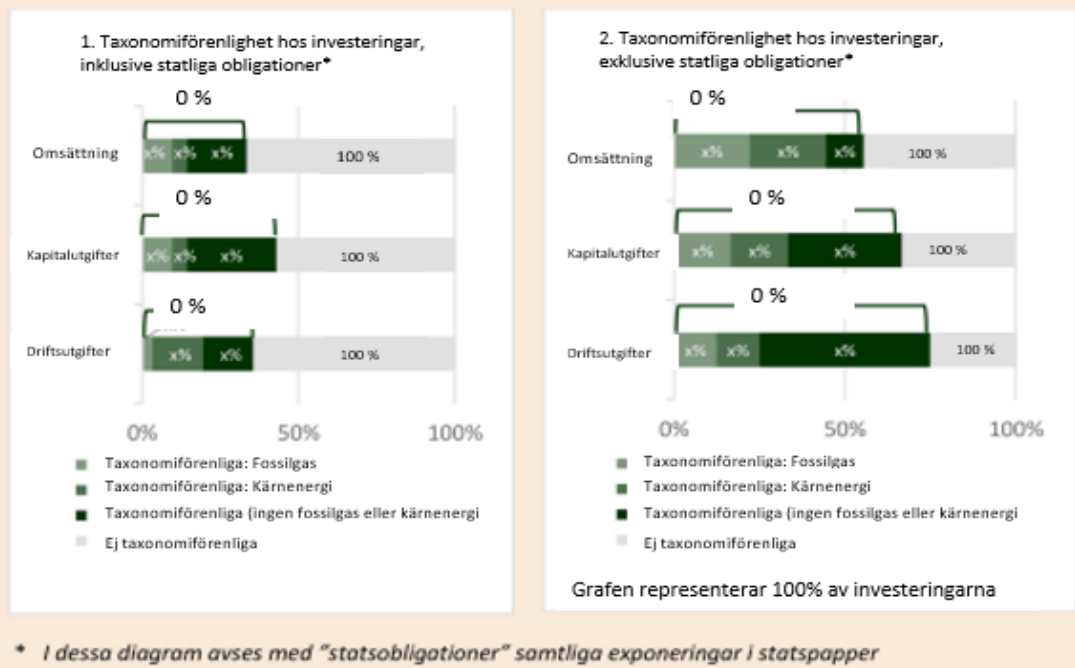
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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.



- **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. Fondens målsättning är att ta del av uppgången på den globala aktiemarknaden, samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av skyddsnivåer för fondvärdet. Detta skall uppnås genom att fonden använder en dynamisk riskallokeringsmodell i syfte att öka eller minska aktieexponeringen vid aktiemarknadens uppgång respektive nedgång. Fondens placeringsstrategi innebär att aktievikten kan variera mellan 0 och 100 procent. På motsvarande sätt kan andelen räntebärande variera mellan 0 och 100 procent. Mot bakgrund av att andelen aktier och räntor kan variera saknas relevant jämförelseindex.

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 exklusive 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 ALF-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