

Halvårsredogörelse för fonder 2017



navigera

Dynamica 80 Sverige
Dynamica 90 Global
Strategi Världen
Navigera Aktie 1
Navigera Aktie 2
Strategi Bevara
Navigera Balans 1
Navigera Balans 2
Strategi Tillväxt
Navigera Tillväxt 1
Navigera Tillväxt 2
Navigera Global Change

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0005849833
Fondens startår	2014
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Ola Brantmark, Thierry Reynier

Placeringsinriktning

Dynamica 80 Sverige är en blandfond med målsättning att ta del av uppgången på den svenska 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 svenska 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. Fondens aktieexponering förvaltas utifrån en unik momentumstrategi med syfte att utnyttja de långa trenderna i marknaden. Dynamica 80 Sverige investerar enbart i bolag som signerat FN Global Compact. FN Global Compact grundar sig på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna och innebär att man som företag antar internationella principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det prisfallet på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Utveckling index första halvåret 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 10,61 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill), sjönk med 0,38 procent och Sverigeindex (OMXS30) steg med 8,93 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 419 miljoner kronor vid årets början till 525 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 65 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden hade vid ingången av året en exponering mot aktiemarknaden på 98 procent och den höga nivån bibehölls under hela första halvan av 2017. Den höga aktievikten, och därmed tillgångsallokeringen mellan aktier och räntor, var gynnsam för fonden i en uppåtgående marknad som steg knappt 9 procent fram till slutet på juni (OMXS30 index). Även urvalet av bolag i fondens aktiekorg hade en positiv påverkan på fondens avkastning, aktiekorgen presterade under perioden bättre än marknaden. På grund av fondens positiva utveckling höjdes skyddsnivån i fonden upp vid femton tillfällen med syfte att skydda allt högre nivåer av fondvärdet, totalt från 100,1 till 113,8.

De korta svenska räntorna och de riskfria investeringarna har idag negativa räntor och kan därmed ha en viss negativ påverkan på fondens avkastning framöver om fonden behöver investera i riskfria tillgångar.

Fonden har en skyddsnivå som ett hjälpmedel i förvaltningen för att beräkna en optimal fördelning mellan aktier och riskfria tillgångar. Skyddsnivån räknas fram var femtonde bankdag som 80 procent av fondvärdet under den dagen. Skyddsnivån gäller i 250 bankdagar. Det är alltid den högsta tillgängliga skyddsnivå som gäller, det vill säga om en ny skyddsnivå är lägre än gällande nivå, så kommer den nya nivån att börja gälla först efter rådande skyddsnivås löptid. Ytterligare högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för hög.

Fondens skyddsnivå per utgången av juni var 113,8 och varar fram till den 21 juni 2018, om inte nya skyddsnivåer etableras innan dess.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014
Fondens utveckling				
Fondförmögenhet, Mkr	525	419	365	93
Andelsvärde, kr	136,87	123,74	115,94	116,22
Antal utestående andelar, 1000-tal	3 837	3 383	3 148	797
Totalavkastning, %	10,61	6,72	-0,24	16,22 *

*) Avser perioden 2014-10-15 - 2014-12-31

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		514 414	411 646
Penningmarknadsinstrument			
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	514 414	411 646
Bankmedel och övriga likvida medel		12 373	7 578
Summa tillgångar		526 787	419 224
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-765	-621
Övriga skulder		-890	-1
Summa skulder		-1 655	-622
Fondförmögenhet		525 132	418 602
Poster inom linjen		Inga	Inga

Dynamica 80 Sverige

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Land/Valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<u>Överlåtbara värdepapper*1</u>				
Material			27 915	5,32
Boliden	SE, SEK	121 424	27 915	5,32
Industrivaror och -tjänster			202 241	38,51
ABB LTD	CH, SEK	148 210	31 006	5,90
Alfa Laval	SE, SEK	192 898	33 256	6,33
Atlas Copco B	SE, SEK	118 915	34 616	6,59
Sandvik	SE, SEK	250 554	33 198	6,32
SKF B	SE, SEK	188 612	32 196	6,13
Volvo B	SE, SEK	264 409	37 969	7,23
Sällanköpsvaror och -tjänster			36 502	6,95
Electrolux B	SE, SEK	132 204	36 502	6,95
Dagligvaror			35 742	6,81
Essity B	SE, SEK	121 467	27 998	5,33
SCA B	SE, SEK	121 467	7 744	1,47
Hälsovård			71 107	13,54
Astrazeneca	GB, SEK	62 524	35 764	6,81
Gefinge B	SE, SEK	214 331	35 343	6,73
Finans och fastighet			140 908	26,83
Investor B	SE, SEK	87 976	35 718	6,80
Kinnevik B	SE, SEK	141 636	36 528	6,96
SEB A	SE, SEK	344 496	35 104	6,68
Swedbank A	SE, SEK	163 457	33 558	6,39
<u>Summa överlåtbara värdepapper</u>			<u>514 414</u>	<u>97,96</u>
Totalt summa			514 414	97,96
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			10 718	2,04
Fondförmögenhet			525 132	100,00

Dynamica 80 Sverige

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.

Dynamica 80 Sverige var vid utgången av perioden till 98,0 procent placerad i aktiemarknaden och är därmed exponerad mot en marknadsrisk.

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 risk-bedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokeras upp till 100 procent i aktier respektive räntor.

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 i detta syfte även använda OTC-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.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0003655224
Fondens startår	2011
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. Dynamica 90 Global investerar enbart i bolag som signerat FN Global Compact. FN Global Compact grundar sig på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna och innebär att man som företag antar internationella principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det prisfallet på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Utveckling index första halvåret 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 0,84 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,38 procent och världsindex (MSCI AC World (SEK)) steg med 3,62 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 4,8 miljarder kronor vid årets början till 4,9 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 154 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden hade vid ingången av året en exponering mot aktiemarknaden på 77 procent. Aktievikten har varierat mellan 53 och 77 procent under halvåret och vid utgången av juni var exponeringen 67 procent av fondens värde. Fondens aktiekorg hade under perioden en positiv inverkan på avkastningen medan valutaexponeringen påverkade avkastningen negativt. Under periodens sista månad presterade fonden också något svagare. Allokeringen mellan aktier och räntor hade en positiv påverkan på fondens avkastning, liksom den gynnsamma perioden med val i Europa. Fondens skyddsnivå höjdes en gång under perioden, från 111,7 till 113,5.

Under året har riskfria tillgångar avkastat negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Svenska räntor med kortare löptid än 6 år ligger i negativt territorium. Korta statsskuldväxlar handlas på nivåer kring minus 0,7 – 0,8 procent, vilket ligger långt under riksbankens reporänta. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidra med en positiv avkastning, har bidragit negativt till fondens utveckling.

Fonden har en skyddsnivå som ett hjälpmedel i förvaltningen för att beräkna en optimal fördelning mellan aktier och riskfria tillgångar. Skyddsnivån räknas fram var femtionde bankdag som 90 procent av fondvärdet under den dagen. Skyddsnivån gäller i 250 bankdagar. Det är alltid den högsta tillgängliga skyddsnivå som gäller, det vill säga om en ny skyddsnivå är lägre än gällande nivå, så kommer den nya nivån att börja gälla först efter rådande skyddsnivås löptid. Ytterligare högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för hög.

Fondens skyddsnivå per utgången av juni var 113,50 och varar fram till den 17 maj 2018, om inte nya skyddsnivåer etableras innan dess.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012
Fondens utveckling						
Fondförmögenhet, Mkr	4 920	4 805	4 248	2 775	1 172	285
Andelsvärde, kr	122,29	123,32	116,52	116,93	104,96	92,44
Antal utestående andelar, 1000-tal	40 230	38 962	36 453	23 727	11 168	3 084
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	0,08
Totalavkastning, %	-0,84	5,84	-0,35	11,41	13,55	-0,93

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 282 478	3 702 551
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	3 282 478	3 702 551
Bankmedel och övriga likvida medel		1 486 186	1 107 282
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 313	3 718
Övriga Tillgångar		155 062	
Summa tillgångar		4 929 039	4 813 551
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 529	-7 778
Övriga skulder		-1 839	-861
Summa skulder		-9 368	-8 639
Fondförmögenhet		4 919 671	4 804 912
Poster inom linjen		Inga	Inga

Dynamica 90 Global

Not 1 Summa placeringar med positivt marknadsvärde

	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
Överlåtbara värdepapper*1				
Energi			340 224	6,92
BP Plc	GB, GBP	1 446 512	70 303	1,43
Eni Spa	IT, EUR	516 106	65 368	1,33
Royal Dutch Shell	NL, EUR	314 161	70 254	1,43
Statoil Asa	NO, NOK	478 147	66 791	1,36
Total SA	FR, EUR	162 049	67 508	1,37
Material			65 669	1,33
Basf AG	DE, EUR	84 143	65 669	1,33
Industrivaror och -tjänster			268 650	5,46
3M Co	US, USD	34 269	60 118	1,22
Deutsche Post AG	DE, EUR	242 660	76 650	1,56
General Electric	US, USD	262 737	60 850	1,24
Siemens AG	DE, EUR	61 325	71 033	1,44
Sällanköpsvaror och -tjänster			413 800	8,41
BMW	DE, EUR	89 635	70 119	1,43
Hennes & Mauritz B	SE, SEK	300 607	63 097	1,28
Inditex	ES, EUR	240 969	77 948	1,58
Nike	US, USD	133 959	66 599	1,35
Nissan Motor Ltd	JP, JPY	686 800	57 521	1,17
Rexl NV	NL, EUR	453 226	78 517	1,60
Dagligvaror			486 635	9,89
Coca Cola	US, USD	158 626	59 949	1,22
Danone	FR, EUR	121 816	77 156	1,57
General Mills	US, USD	128 609	60 038	1,22
Henkel Pref	DE, EUR	63 729	73 909	1,50
Nestle SA	CH, CHF	108 733	79 736	1,62
Pepsico inc	US, USD	61 765	60 108	1,22
Unilever Plc	GB, GBP	166 079	75 741	1,54
Hälsovård			627 225	12,75
Astrazeneca	GB, SEK	137 170	78 461	1,59
Bristol Myers Squibb	US, USD	128 702	60 428	1,23
Glaxosmithkline Plc	GB, GBP	397 455	71 348	1,45
Johnson and Johnson	US, USD	53 748	59 914	1,22
Merck & Co	US, USD	110 873	59 877	1,22
Novartis	CH, CHF	107 587	75 445	1,53
Novo Nordisk B	DK, DKK	241 375	87 107	1,77
Pfizer Inc	US, USD	212 947	60 273	1,23
Sanofi	FR, EUR	92 256	74 371	1,51
Finans och fastighet			584 618	11,88
Allianz	DE, EUR	44 540	73 903	1,50
BNP Paribas	FR, EUR	124 793	75 739	1,54
Citigroup inc	US, USD	106 807	60 192	1,22
Commonwealth Bank	AU, AUD	110 994	59 525	1,21
HSBC Holdings Plc	GB, GBP	992 447	77 526	1,58
Itau Unibanco Pref	BR, BRL	518 340	48 442	0,98
Mitsubishi Ufj Finans	JP, JPY	1 074 100	60 733	1,23
UBS	CH, CHF	506 882	72 337	1,47
Westpac Banking Corp	AU, AUD	284 539	56 222	1,14
Informationsteknik			376 540	7,65
Cisco Systems Inc	US, USD	225 943	59 592	1,21
Infosys Ltd	US, USD	483 696	61 219	1,24
Intel	US, USD	212 253	60 345	1,23
Microsoft	US, USD	104 046	60 433	1,23
Qualcomm Inc	US, USD	129 516	60 265	1,23
SAP AG	DE, EUR	84 857	74 687	1,52
Teleoperatörer			119 116	2,42
China Mobile	HK, HKD	617 556	55 212	1,12
Telefonica SA	ES, EUR	734 660	63 905	1,30
Summa överlåtbara värdepapper			3 282 478	66,72
Totalt summa			1 637 194	33,28
Fondförmögenhet			4 919 672	100,00

Dynamica 90 Global

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 till 66,7 procent placerad i aktiemarknaden och är därmed exponerad mot en viss marknadsrisk samt en valutarisk som framförallt är kopplad till den amerikanska dollarns och eurons utveckling.

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. Risken mätt som standard-avvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokeras upp till 100 procent i aktier respektive räntor.

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 i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

Fondens 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.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0001714601
Fondens startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	15% SIX PRX, 85% MSCI Daily TR Net World
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Thomas Olsson

Placeringsinriktning

Strategi Världen är en fondandelsfond med inriktning mot utvecklade aktiemarknader. Fondbolaget avgör med hänsyn till marknadens rådande förutsättningar fondens allokering, exempelvis fördelningen vad gäller geografi och branscher. Fonden kan ha hög exponering mot enskilda regioner och marknader.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det priset på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 4,97 procent.

Fondförmögenheten ökade från 830 miljoner kronor vid årets början till 842 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 36 miljoner kronor.

Utveckling index första halvåret 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Kommentarer till resultatet

I slutet av februari ändrade fonden förvaltningsstrategi, den nya strategin innebar att fonden övergick till att förvaltas enligt en taktisk allokering med ett nytt jämförelseindex, 15 procent mot SIX PRX och 85 procent mot MSCI Daily TR Net World. Den nya förvaltningstrategin innebär att regioner kommer taktiskt över- respektive underviktas beroende på marknadsklimat för att prestera bättre än sitt jämförelseindex.

Den nya strategin har inneburit att många av innehaven har bytts ut under perioden. Främst har det inneburit att de aktivt förvaltade fonderna har sålts av och indexfonder samt ETF:er har tagits in i portföljen. Allokeringen mot respektive region har även ändrats. Sverige har minskats, USA har ökat, tillväxtmarknadsfonder har avyttrats och Japan har tillkommit som en ny region.

På regionsnivå har Sverige, Europa och Asien presterat bäst under perioden, och de regioner som presterat sämst är USA och Japan.

Återhämtningen fortsätter i Europa och både ekonomin i Europa och Sverige är starka. När franska valet minskade osäkerheten i Europeiska unionen togs i maj ett taktiskt beslut att övervikta Sverige och Europa samt att undervikta USA vilket har bidragit till portföljens avkastning.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	835	830	774	744	622	499	414	0	628	306
Andelsvärde, kr	399,17	399,17	365,85	353,31	298,99	252,86	220,28	251,96	96,57	74,14
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 993	2 078	2 114	2 105	2 082	1 971	1 881	1	6 504	4 123
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	1,98	0,92	1,53	0,61
Totalavkastning, % *	4,97	9,11	3,55	18,17	18,24	14,79	-11,82	163,35	32,72	-35,24

*) Under hösten 2010 försattes fonden i viloläge. På grund av fondens ringa storlek avvek fondens utveckling kraftigt från marknadens fram till fondens relansering i november 2011.

Strategi Världen

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		830 050	820 673
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	830 050	820 673
Bankmedel och övriga likvida medel		5 936	9 566
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		445	457
Summa tillgångar		836 431	830 696
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 066	- 1 229
Övriga skulder		-363	0
Summa skulder		-1 429	-1 229
Fondförmögenhet		835 002	829 467
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Eurostoxx 50 UCITS ETF	IE, EUR	19 253	19 253	2,31
Ishares Core S&P 500	IE, USD	85 959	85 959	10,29
S&P 500 UCITS ETF	IE, USD	62 944	62 944	7,54
SPP Aktieindexfond Sverige	SE, SEK	192 528	55 577	6,66
SPP Aktiefond USA	SE, SEK	429 780	82 169	9,84
SPP Aktieindexfond Europa	SE, SEK	1 256 459	155 995	18,68
Swedbank Robur Access Asien	SE, SEK	294 942	62 153	7,44
Swedbank Robur Access Japan	SE, SEK	570 520	67 413	8,07
Öhman Etisk Index USA	SE, SEK	818 112	149 878	17,96
Öhman Etisk Index	SE, SEK	367 647	88 710	10,62
Summa fondandelar			830 050	99,41
Totalt summa			830 050	99,41
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			4 952	0,59
Fondförmögenhet			835 002	100,0

Strategi Världen

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 Aktie är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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 i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

När andelar innehåses i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278770
Fondens startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Aktie 1 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 30 procent investeras i Sverigefonder och 70 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det priset på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 8,07 procent.

Fondvalen i Nordamerika, har bidragit positivt i förhållande till sitt respektive jämförelseindex (MSCI USA), medan fondvalen i Sverige, Europa, Asien-Stillahavsregionen och tillväxtmarknader har bidragit negativt i förhållande till sitt jämförelseindex (SIX PRX, MSCI Europe, MSCI Asia Pacific och MSCI Emerging Markets).

Fondförmögenheten ökade från 8,7 miljarder kronor vid årets början till 9,4 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 3,4 miljoner kronor.

Utveckling index första halvåret 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Kommentarer till resultatet

Under första halvåret var Carnegie Sverigefond starkt positivt bidragande till avkastningen. Ett av Carnegies största innehav Volvo levererade bra siffror för första kvartalet med såväl bättre omsättning som bättre marginal. SCA, som till marknadens förtjusning delades upp i två bolag med två mer renodlade verksamheter, bidrog också positivt till den fina avkastningen tillsammans med Investor och PEAB.

Vårt näst största innehav i USA, Edgewood US Select, steg med nästan 13 procent under perioden mycket tack vare sina innehav inom finans och hälsovårdssektorn men allra starkast bidrag kom från Amazon. Amazon som stärkte sin närvaro i fysiska butiker genom uppköpet av Wholefoods, levererade en väldigt stark rapport för första kvartalet.

Stewart Asia Pacific avkastade negativt i relativa termer under årets första halva. Fondens innehav i de indiska IT-bolagen Tech Mahindra samt Tata Consultancy var bidragande till den svaga avkastningen.

JPM Latin America klarade turbulensen i Brasilien relativt bra och överavkastade sitt jämförelseindex. De största orsakerna till avkastningen var värdepappersval inom IT- och finanssektorerna samt fondens innehav i det argentinska e-handelsbolaget Mercadolibre.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondens utveckling									
Fondförmögenhet, Mkr	9 405	8 696	7 530	6 896	5 809	4 306	3 423	3 689	2 375
Andelsvärde, kr	211,78	195,96	177,88	163,67	135,16	111,17	99,90	114,92	103,73
Antal utestående andelar, 1000-tal	44 412	44 378	42 333	42 131	42 975	38 732	34 263	32 099	22 896
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	1,05	0,15	1,07	-
Totalavkastning, %	8,07	10,61	8,68	21,09	21,58	12,37	-12,95	11,88	27,62

Navigera Aktie 1

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		9 302 058	8 592 655
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	9 302 058	8 592 655
Bankmedel och övriga likvida medel		118 118	103 308
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 218	14 222
Summa tillgångar		9 435 094	8 710 185
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-14 190	-13 159
Övriga skulder		-15 462	-889
Summa skulder		-29 652	-14 048
Fondförmögenhet		9 405 442	8 696 137
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	LU, USD	310 285	180 300	1,92
Allianz Emerging Asia Equity	LU, USD	37 317	372 317	3,96
Allianz Europe Equity Growth	LU, EUR	17 127	260 302	2,77
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	448 138	1 172 331	12,46
Cliens Sverige Fokus C	SE, SEK	3 619 615	866 138	9,21
CRM US Equities Opportunities	IE, USD	8 877 586	1 446 600	15,38
Delphi Nordic	NO, NOK	5 732	198 663	2,11
Edgewood US Select Growth	LU, USD	964 270	1 141 608	12,14
Hermes Asia ex Japan Equity	IE, USD	15 893 677	417 784	4,44
Invesco Pan European Focus	LU, EUR	3 909 921	430 118	4,57
Invesco Pan European Equity	LU, EUR	1 122 788	240 329	2,55
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity	LU, USD	909 618	86 306	0,92
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	233 088	68 606	0,73
Miller Opportunity Fund	IE, USD	619 739	1 105 533	11,75
Montanaro European Smaller Companies	IE, EUR	7 920 082	398 586	4,24
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	GB, GBP	4 553 611	334 709	3,56
Öhman Småbolagsfond	SE, SEK	165 622	581 829	6,19
Summa fondandelar			9 302 059	98,90
Totalt summa			9 302 059	98,90
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			103 383	1,10
Fondförmögenhet			9 405 442	100,00

Navigera Aktie 1

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora 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 Aktie 1 är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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 i detta syfte även använda OTC-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.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241966
Fondens startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Aktie 2 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 30 procent investeras i Sverigefonder och 70 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det priset på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 8,18 procent.

Fondvalen i Nordamerika, har bidragit positivt i förhållande till sitt respektive jämförelseindex (MSCI USA), medan fondvalen i Sverige, Europa, Asien-Stillahavsregionen och tillväxtmarknader har bidragit negativt i förhållande till sitt jämförelseindex (SIX PRX, MSCI Europe, MSCI Asia Pacific och MSCI Emerging Markets).

Fondförmögenheten ökade från 5,1 miljarder kronor vid årets början till 5,4 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 137 miljoner kronor.

Utveckling index första halvåret 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Kommentarer till resultatet

Under första halvåret var Carnegie Sverigefond starkt positivt bidragande till avkastningen. Ett av Carnegies största innehav Volvo levererade bra siffror för första kvartalet med såväl bättre omsättning som bättre marginal. SCA, som till marknadens förtjusning delades upp i två bolag med två mer renodlade verksamheter, bidrog också positivt till den fina avkastningen tillsammans med Investor och PEAB.

Vårt näst största innehav i USA, Edgewood US Select, steg med nästan 13 procent under perioden mycket tack vare sina innehav inom finans och hälsovårdssektorn men allra starkast bidrag kom från Amazon. Amazon som stärkte sin närvaro i fysiska butiker genom uppköpet av Wholefoods, levererade en väldigt stark rapport för första kvartalet.

Stewart Asia Pacific avkastade negativt i relativa termer under årets första halva. Fondens innehav i de indiska IT-bolagen Tech Mahindra samt Tata Consultancy var bidragande till den svaga avkastningen.

JPM Latin America klarade turbulensen i Brasilien relativt bra och överavkastade sitt jämförelseindex. De största orsakerna till avkastningen var värdepappersval inom IT- och finanssektorerna samt fondens innehav i det argentinska e-handelsbolaget Mercadolibre.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012
Fondens utveckling						
Fondförmögenhet, Mkr	5 414	5 132	4 788	4 677	4 084	3 324
Andelsvärde, kr	193,67	179,02	162,62	149,96	124,10	102,03
Antal utestående andelar, 1000-tal	27 957	28 666	29 443	31 191	32 914	31 680
Totalavkastning, %	8,18	10,09	8,44	20,84	21,62	2,03*

*] Avser perioden 2012-04-11 – 2012-12-31

Navigera Aktie 2

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		5 370 517	5 083 911
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	5 370 517	5 083 911
Bankmedel och övriga likvida medel		50 155	47 372
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 100	8 351
Summa tillgångar		5 428 772	5 139 634
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 158	-7 815
Övriga skulder		-6 235	
Summa skulder		-14 393	-7 815
Fondförmögenhet		5 414 379	5 131 819
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	174 784	101 564	1,88
Allianz Emerging Asia Equity	21 955	219 043	4,05
Allianz Europe Equity Growth	9 754	148 238	2,74
Carnegie Sverigefond	242 553	634 519	11,72
Cliens Sverige Fokus C	2 046 872	489 796	9,05
CRM US Equities Opportunities	5 094 738	830 186	15,33
Delphi Nordic	4 333	150 176	2,77
Edgewood US Select Growth	558 453	661 158	12,21
First State Asia Pacific Leaders	2 599 663	191 086	3,53
Hermes Asia ex Japan Equity	8 745 411	229 883	4,25
Invesco Pan European Focus	2 168 056	238 501	4,40
Invesco Pan European Equity	734 661	157 252	2,90
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa	580 325	55 062	1,02
J.P. Morgan Latin America Equity	156 905	46 182	0,85
Miller Opportunity Fund	358 721	639 911	11,82
Montanaro European Smaller Companies	4 529 348	227 944	4,21
Öhman Småbolagsfond			
Summa fondandelar		5 370 517	99,19
Totalt summa		5 370 517	99,19
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		43 862	0,81
Fondförmögenhet		5 414 379	100,0

Navigera Aktie 2

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 Aktie 2 är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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 i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

När andelar innehåses i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se.

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0001714593
Fondens startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	7,5% SIX PRX, 42,5% MSCI Daily TR Net World, 25% OMRX T-bill, 25% OMRX T-bond
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Thomas Olsson

Placeringsinriktning

Strategi Bevara är en fondandelsfond som placerar i såväl aktie- som räntefonder. Mellan 40 – 60 % av fondens medel placeras på aktiemarknaden och mellan 40 – 60 % på räntemarknaden. Fondbolaget avgör med hänsyn till marknadens rådande förutsättningar fondens allokering, exempelvis fördelningen mellan aktie- och räntefonder samt geografisk profil.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det prisfallet på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 1,93 procent.

Fondförmögenheten minskade från 284 miljoner kronor vid årets början till 270 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 19 miljoner kronor.

Utveckling index första halvåret 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Kommentarer till resultatet

I slutet av februari ändrade fonden förvaltningsstrategi, den nya strategin innebar att fonden övergick till att förvaltas enligt en taktisk allokering med ett nytt jämförelseindex, 7,5 procent mot SIX PRX, 42,5 procent mot MSCI Daily TR Net World, 25 procent mot OMRX T-bill och 25 procent mot OMRX T-bond. Den nya förvaltningsstrategin innebär att regioner kommer taktiskt över- respektive underviktas beroende på marknadsklimat för att prestera bättre än sitt jämförelseindex. Räntedelen är 50/50 i sin grundallokering men kan variera mellan 40-60 procent.

Den nya strategin har inneburit att många av innehaven har bytts ut under perioden. Främst har det inneburit att de aktivt förvaltade fonderna har sålts av och indexfonder samt ETF:er har tagits in i portföljen. Allokeringen mot respektive region har även ändrats. Sverige har minskats, USA har ökat, tillväxtmarknadsfonder har avyttrats och Japan har tillkommit som en ny region.

På regionnivå har Sverige, Europa och Asien presterat bäst under perioden, och de regioner som presterat sämst är USA och Japan.

Återhämtningen fortsätter i Europa och både ekonomin i Europa och Sverige är starka. När franska valet minskade osäkerheten i Europeiska unionen togs i maj ett taktiskt beslut att övervikta Sverige och Europa samt att undervikta USA vilket har bidragit till portföljens avkastning.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	270	284	276	276	248	222	196	0	256	183
Andelsvärde, kr	201,63	197,80	188,83	188,28	169,87	157,06	144,39	169,23	103,31	87,84
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 340	1 433	1 460	1 466	1 462	1 412	1 355	1	2 476	2 078
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	0,94	1,86	1,26	0,11
Totalavkastning, % *	1,93	4,75	0,29	10,84	8,16	8,77	-14,16	66,80	19,20	-19,07

*) Under hösten 2010 försattes fonden i viloläge. På grund av fondens ringa storlek avvek fondens utveckling kraftigt från marknadens fram till fondens relansering i november 2011.

Strategi Bevara

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		265 993	276 016
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	265 993	276 016
Bankmedel och övriga likvida medel		4 317	7 747
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		138	130
Summa tillgångar		270 448	283 893
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-306	-417
Summa skulder		-306	-417
Fondförmögenhet		270 142	283 476
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Euro Stoxx 50 UCITS	IE, USD	4 110	2 776	1,03
Danske Kort Ränta	SE, SEK	40 924	47 940	17,74
SPP Aktieindexfond Sverige	SE, SEK	82 410	23 789	8,81
SPP Aktiefond USA	SE, SEK	110 963	21 215	7,85
SPP Aktieindexfond Europa	SE, SEK	203 272	25 237	9,34
Swedbank Robur Access Asien	SE, SEK	47 497	10 009	3,71
Swedbank Robur Access Japan	SE, SEK	93 965	11 103	4,11
T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund	LU, SEK	374 010	37 738	13,97
Öhman Etisk Index USA	SE, SEK	215 971	39 566	14,65
Öhman Penningmarknadsfond	SE, SEK	481 360	46 620	17,25
Summa fondandelar			265 993	1,03
Totalt summa			265 993	98,46
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			4 149	1,54
Fondförmögenhet			270 142	100,0

Strategi Bevara

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 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. 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.

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 2-15 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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 i detta syfte även använda OTC-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.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

Navigera Balans 1 är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och i räntefonder. 10 procent investeras i Sverigefonder, 40 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i räntefonder. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självsmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det prisfallet på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Utveckling index första halvåret 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 2,13 procent.

Fondvalen i Sverige, Europa och globalt samt inom räntor har bidragit positivt i förhållande till sina jämförelseindex (SIX PRX, MSCI Europe, MSCI ACWI, OMRX T-bond, OMRX T-bill och SHB Treasury Bill). Fondvalen i Nordamerika, Asien-Stillahavsregionen och tillväxtmarknader har bidragit negativt i förhållande till sina jämförelseindex (MSCI USA, MSCI Asia Pacific och MSCI Emerging Markets).

Fondförmögenheten ökade från 5,6 miljarder kronor vid årets början till 5,7 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoufflöde under perioden uppgick till 28 miljoner kronor.

Navigera Balans 1

Kommentarer till resultatet

Alken European Opportunities har ett stort innehav i Wirecard som har haft en fin utveckling under halvåret, bolaget är framstående inom bl.a. mobila betalningar.

Stewart Asia Pacific avkastade negativt i relativa termer under årets första halva. Fondens innehav i de indiska IT-bolagen Tech Mahindra samt Tata Consultancy var bidragande till den svaga avkastningen.

Bland räntefonderna utvecklades LMWA Macro Opportunities fortsatt starkt. De flesta delar av ränteportföljen bidrog positivt till fondens avkastning men mest utmärkande var positionerna i statspapper och valutor.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondförmögenhet, Mkr	5 708	5 617	5 046	4 681	4 158	3 233	2 221	2 168	1 578
Andelsvärde, kr	150,39	147,25	138,96	135,47	120,68	108,58	101,21	109,13	107,16
Antal utestående andelar, 1000-tal	37 956	38 143	36 314	34 550	34 456	29 771	21 950	19 862	14 722
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	1,41	-	2,62	-
Totalavkastning, %	2,13	5,9	2,58	12,26	11,14	8,71	-7,26	4,32	16,88

Balansräkning, tkr		Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar				
Fondandelar			5 609 615	5 541 268
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1		5 609 615	5 541 268
Bankmedel och övriga likvida medel			103 277	78 331
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			5 268	4 976
Summa tillgångar			5 718 160	5 624 575
Skulder				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			-7 156	-7 142
Övriga skulder			-2 972	-730
Summa skulder			-10 128	-7 872
Fondförmögenhet			5 708 032	5 616 703
Poster inom linjen			Inga	Inga

Navigera Balans 1

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Alken European Opportunities	LU, EUR	107 486	177 508	3,11
Artisan Global Equity	IE, USD	1 397 974	192 719	3,38
Carnegie Sverige Select	SE, SEK	11 132 836	290 823	5,09
Danske Invest Sverige Kort Ränta	SE, SEK	586 785	687 395	12,04
Enter Select Pro	SE, SEK	63 840	276 387	4,84
Goldman Sachs Global Strategic Income Bond	LU, SEK	2 278 678	223 835	3,92
JO Hambro European Select Value	IE, USD	18 486 520	247 838	4,34
JO Hambro Global Select	IE, EUR	7 939 323	194 772	3,41
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund	IE, SEK	1 949 015	217 647	3,81
Norron Preserve	LU, SEK	6 388 744	699 631	12,26
Robeco US Premium Equities	LU, USD	262 794	600 149	10,51
Schroder US Small & Mid Cap Equity	LU, USD	171 115	407 897	7,15
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	LU, SEK	2 640 738	326 451	5,72
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	GB, GBP	2 872 133	211 113	3,70
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	3 009 586	199 045	3,50
T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund	LU, SEK	6 505 491	656 404	11,50
Summa fondandelar			5 609 615	98,28
Totalt summa			5 609 615	99,28
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			98 417	1,72
Fondförmögenhet			5 708 032	100,0

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 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. 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.

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 ligger i intervallet 2-15 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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 i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

När andelar innehåses i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241958
Startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och i räntefonder. 10 procent investeras i Sverigefonder, 40 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i räntefonder. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självsmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det priset på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under året upp med 2,95 procent.

Fondvalen i Sverige, Nordamerika och Europa samt inom räntor har bidragit positivt i förhållande till sina jämförelseindex (SIX PRX, MSCI USA, MSCI Europe, OMRX T-bond, OMRX T-bill och SHB Treasury Bill). Fondvalen i Asien-Stillahavsregionen, tillväxtmarknader och globalt har bidragit negativt i förhållande till sina jämförelseindex (MSCI Asia Pacific, MSCI Emerging Markets och MSCI ACWI).

Fondförmögenheten slutade perioden oförändrad på 2,5 miljarder kronor jämfört med vid årets början. Nettoutriflöde under året uppgick till 78 miljoner kronor.

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Navigera Balans 2

Kommentarer till resultatet

Alken European Opportunities har ett stort innehav i Wirecard som har haft en fin utveckling under halvåret, bolaget är framstående inom bl.a. mobila betalningar.

Alger American Asset Growth utvecklades väldigt starkt under halvåret, ett stort bidrag kom från fondens näst största innehav Amazon. Bolaget som stärkte sin närvaro i fysiska butiker genom uppköpet av Wholefoods levererade en väldigt stark rapport för första kvartalet.

Stewart Asia Pacific avkastade negativt i relativa termer under årets första halva. Fondens innehav i de indiska IT-bolagen Tech Mahindra samt Tata Consultancy var en starkt bidragande orsak till den svaga avkastningen.

Bland räntefonderna utvecklades LMWA Macro Opportunities fortsatt starkt. De flesta delar av ränteportföljen bidrog positivt till fondens avkastning men mest utmärkande var positionerna i statspapper och valutor.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012
Fondens utveckling						
Fondförmögenhet, Mkr	2 460	2 466	2 288	2 189	1 986	1 705
Andelsvärde, kr	141,50	137,45	131,58	127,70	113,08	102,14
Antal utestående andelar, 1000-tal	17 387	17 938	17 386	17 140	17 564	16 693
Totalavkastning, %	2,95	4,46	3,04	12,93	10,71	2,14*

*) Avser perioden 2011-04-19 – 2014-12-31

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 412 678	2 443 172
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 412 678	2 443 172
Bankmedel och övriga likvida medel		49 476	23 482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 226	2 217
Summa tillgångar		2 464 380	2 468 871
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 093	-3 146
Övriga skulder		-955	-68
Summa skulder		-4 048	-3 214
Fondförmögenhet		2 460 332	2 465 657
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Balans 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Alger American Asset Growth	LU, USD	496 191	269 681	10,96
Alken European Opportunities	LU, EUR	47 230	77 998	3,17
Artisan Global Equity	IE, USD	517 964	71 404	2,90
Carnegie Sverige Select	SE, SEK	4 882 670	127 550	5,18
Danske Invest Kort Räkta	SE, SEK	256 821	300 856	12,23
Enter Select Pro	SE, SEK	26 858	116 277	4,73
Goldman Sachs Global Strategic Income Bond	LU, SEK	1 049 055	103 049	4,19
JO Hambro European Select Value	IE, USD	8 829 184	118 368	4,81
JO Hambro Global Select	IE, EUR	3 252 565	79 794	3,24
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	IE, SEK	903 435	100 887	4,10
Norron Preserve	LU, SEK	2 726 087	298 534	12,13
Schroder US Small & Mid Cap Equity	LU, USD	66 886	159 440	6,49
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	LU, SEK	1 024 537	126 655	5,15
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	GB, GBP	1 203 216	88 441	3,59
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	1 283 433	84 882	3,45
T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund	LU, SEK	2 862 872	288 864	11,74
Summa fondandelar			2 412 678	98,06
Totalt summa			2 412 678	98,06
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			47 654	1,94
Fondförmögenhet			2 460 332	100,0

Navigera Balans 2

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 öka. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. 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.

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 2-15 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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 i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

När andelar innehåses i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0001714585
Fondens startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	10% SIX PRX, 90% MSCI Daily TR Net Emerging Markets
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Thomas Olsson

Placeringsinriktning

Strategi Tillväxt är en fondandelsfond som placerar i aktiefonder och aktierelaterade överlåtbara värdepapper med inriktning mot tillväxtmarknader. Fondbolaget avgör med hänsyn till marknadens rådande förutsättningar fondens allokering, exempelvis fördelningen vad gäller geografi och branscher. Fonden kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det prisfallet på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 9,67 procent.

Fondförmögenheten ökade från 997 miljoner kronor vid årets början till 1,1 miljard kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 40 miljoner kronor.

Utveckling index första halvåret 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Strategi Tillväxt

Kommentarer till resultatet

I slutet av februari ändrade fonden förvaltningsstrategi, den nya strategin innebar att fonden övergick till att förvaltas enligt en taktisk allokering med ett nytt jämförelseindex, 10 procent mot SIX PRX och 90 procent mot MSCI Daily TR Net Emerging Markets. Den nya förvaltningstrategin innebär att regioner kommer taktiskt över- respektive underviktas beroende på marknadsklimat för att prestera bättre än sitt jämförelseindex.

Den nya strategin innebar att många innehav har bytts ut under halvåret. Främst har det inneburit att de aktivt förvaltade fonder har sålts av och indexfonder samt ETF:er har tagits in i portföljen. Portföljen hade en exponering mot både Europa och USA vilka båda har avyttrats. Nya innehav har främst varit mot Asien och tillväxtmarknader.

På regionsnivå har Sverige, Asien och de breda tillväxtmarknadsexponeringarna presterat bäst under perioden. Den region som har presterat sämst är Latinamerika som tappade mycket efter korruptionsskandalen i brasilianska presidentpalatset.

Under perioden har portföljen haft en övervikt i Sverige och Asien samt en undervikt i EMEA (Östeuropa, Mellanöster och Afrika) samt Latinamerika vilket har bidragit till portföljens avkastning.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	1 052	997	915	951	829	739	620	0	486	195
Andelsvärde, kr	300,18	341,77	302,01	312,42	268,32	249,07	218,03	257,47	106,06	75,23
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 808	2 918	3 029	3 045	3 090	2 967	2 841	1	4 585	2 591
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	0,83	0,61	1,83	0,21
Totalavkastning, % *	9,67	13,16	-3,33	16,44	7,73	14,23	-15,03	144,12	44,03	-38,58

*) Under hösten 2010 försattes fonden i viloläge. På grund av fondens ringa storlek avvek fondens utveckling kraftigt från marknadens fram till fondens relansering i november 2011.

Strategi Tillväxt

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		1 034 202	983 957
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 034 202	983 957
Bankmedel och övriga likvida medel		18 937	14 530
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		518	683
Summa tillgångar		1 053 657	999 170
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 339	-1 476
Övriga skulder		-9	-291
Summa skulder		-1 348	-1 767
Fondförmögenhet		1 052 309	997 403
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Acadian Emerging Equity	IE, USD	1 484 748	199 427	18,95
Amundi Index MSCI Emerging Markets	FR, EUR	14 230	178 494	16,96
Amundi MSCI Emerging Asia	FR, EUR	233 097	59 787	5,68
Amundi MSCI Emerging Latin America	FR, EUR	425 600	48 904	4,65
SPDR Emerging Asia	IE, USD	112 800	56 745	5,39
SPP Aktieindexfond Sverige	SE, SEK	428 998	123 837	11,77
Swedbank Robur Access Asien	SE, SEK	825 543	173 967	16,53
Öhman Index Emergierring Markets EM50	SE, SEK	1 213 259	193 042	18,35
Summa fondandelar			1 034 202	98,28
Totalt summa			1 034 202	98,28
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			18 107	1,72
Fondförmögenhet			1 034 202	100,0

Strategi Tillväxt

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 Tillväxt är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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 i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

När andelar innehåses i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0002278739
Fondens startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 1 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 20 procent investeras i Sverigefonder, 30 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i fonder som ger en exponering mot tillväxtmarknader. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det prisfallet på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 6,46 procent.

Fondvalen i Sverige, har bidragit positivt i förhållande till sitt respektive jämförelseindex (SIX PRX), medan fondvalen i Europa, Nordamerika, Asien-Stillahavsregionen och tillväxtmarknader har bidragit negativt i förhållande till sitt jämförelseindex (MSCI Europe, MSCI USA, MSCI Asia Pacific och MSCI Emerging Markets).

Fondförmögenheten ökade från 5,9 miljarder kronor vid årets början till 6,1 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 168 miljoner kronor.

Utveckling index första halvåret 2017		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor		
	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Kommentarer till resultatet

Utvecklingen i Odin Sverige har varit god under första halvåret, fonden har stigit nästan 13 procent. Bra aktieval har varit den främsta anledningen till den fina avkastningen, framförallt innehaven i Fenix Outdoor och Sweco.

Odey Allegra International har haft en svag avkastning under årets första halva, fonden har en stor kassaposition som inte bidragit på en stigande aktiemarknad. Även innehavet i Randgold Resources som letar, utvecklar och sköter guldgruvor har haft en svag utveckling och bidrog till den sämre avkastningen.

JPM Latin America klarade turbulensen i Brasilien relativt bra och överavkastade sitt jämförelseindex. De största orsakerna till den starka avkastningen var värdepappersval inom IT- och finanssektorerna samt fondens innehav i det argentinska e-handelsbolaget Mercadolibre.

Ett av fondens största innehav inom Tillväxtmarknader, Fisher Emerging Markets hade ett bra halvår. Innehaven i de kinesiska IT-bolagen med Tencent och Alibaba i spetsen fortsatte att leverera starka siffror vilket bidrog starkt till fondens goda resultat.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondens utveckling									
Fondförmögenhet, Mkr	6 130	5 914	5 558	5 232	4 749	4 196	2 989	3 012	1 633
Andelsvärde, kr	197,68	185,69	166,97	164,36	139,51	127,76	112,66	129,15	116,49
Antal utestående andelar, 1000-tal	31 009	31 848	33 286	31 836	34 040	32 847	26 535	23 324	14 020
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	1,04	-	1,35	-
Totalavkastning, %	6,46	11,21	1,59	17,81	9,20	14,37	-12,77	12,11	40,38

Navigera Tillväxt 1

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		6 062 234	5 860 813
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	6 062 234	5 860 813
Bankmedel och övriga likvida medel		79 778	58 970
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 370	5 635
Summa tillgångar		6 147 382	5 925 418
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 923	-9 599
Övriga skulder		-7 530	-1 883
Summa skulder		-17 453	-11 482
Fondförmögenhet		6 129 929	5 913 936
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Acadian Emerging Markets Equity	IE, USD	2 874 797	386 134	6,30
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	200 161	523 621	8,54
Conventum Lyrical	LU, USD	328 612	385 752	6,29
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	IE, USD	695 838	83 325	1,36
Delphi Nordic	NO, NOK	4 817	166 955	2,72
Fisher Emerging Markets Equity Fund	IE, USD	756 044	719 701	11,7
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	LU, USD	2 614 372	248 055	4,05
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	793 447	233 539	3,81
JO Hambro Asia Ex Japan	IE, USD	40 161 389	582 752	9,51
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	IE, USD	315 967	616 254	10,06
Macquarie Asian All Stars	LU, USD	5 408 073	519 099	8,47
Odey Allegra International	IE, EUR	224 231	345 747	5,64
Odin Sverige	SE, SEK	3 910 460	523 767	8,54
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	9 196 910	608 256	9,92
Tiburon Taipan	IE, USD	6 506	119 278	1,95
Summa fondandelar			6 062 234	98,90
Totalt summa			6 062 234	98,90
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			67 695	1,10
Fondförmögenhet			6 129 929	100,0

Navigera Tillväxt 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 Tillväxt 1 är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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 i detta syfte även använda OTC-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.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0004241982
Fondens startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 2 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 20 procent investeras i Sverigefonder, 30 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering och 50 procent i fonder som ger en exponering mot tillväxtmarknader. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det priset på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 6,38 procent.

Fondvalen i Sverige, har bidragit positivt i förhållande till sitt respektive jämförelseindex (SIX PRX), medan fondvalen i Europa, Nordamerika, Asien-Stillahavsregionen och tillväxtmarknader har bidragit negativt i förhållande till sitt jämförelseindex (MSCI Europe, MSCI USA, MSCI Asia Pacific och MSCI Emerging Markets).

Fondförmögenheten minskade från 2,8 miljarder kronor vid årets början till 2,9 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 112 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Utvecklingen i Odin Sverige har varit god under första halvåret, fonden har stigit nästan 13 procent. Bra aktieval har varit den främsta anledningen till den fina avkastningen, framförallt innehaven i Fenix Outdoor och Sweco.

Odey Allegra International har haft en svag avkastning under årets första halva, fonden har en stor kassaposition som inte bidragit på en stigande aktiemarknad. Även innehavet i Randgold Resources som letar, utvecklar och sköter guldgruvor har haft en svag utveckling och bidrog till den sämre avkastningen.

JPM Latin America klarade turbulensen i Brasilien relativt bra och överavkastade sitt jämförelseindex. De största orsakerna till den starka avkastningen var värdepappersval inom IT- och finanssektorerna samt fondens innehav i det argentinska e-handelsbolaget Mercadolibre.

Ett av fondens största innehav inom Tillväxtmarknader, Fisher Emerging Markets hade ett bra halvår. Innehaven i de kinesiska IT-bolagen med Tencent och Alibaba i spetsen fortsatte att leverera starka siffror vilket bidrog starkt till fondens goda resultat.

Nyckeltal	2017-06-30	2016	2015	2014	2013	2012
Fondens utveckling						
Fondförmögenhet, Mkr	2 892	2 823	2 700	2 938	2 696	2 497
Andelsvärde, kr	155,75	146,41	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	18 570	19 279	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning, %	6,38	11,30	0,99	17,57	8,61	2,01*

*) Avser perioden 2012-04-11 – 2012-12-31

Balansräkning, tkr		Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar				
Fondandelar			2 860 184	2 799 414
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1		2 860 184	2 799 414
Bankmedel och övriga likvida medel			36 097	25 145
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			2 491	2 649
Summa tillgångar			2 898 772	2 827 208
Skulder				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			-4 697	-4 597
Övriga skulder			-1 776	0
Summa skulder			-6 473	-4 597
Fondförmögenhet			2 892 299	2 822 611
Poster inom linjen			Inga	Inga

Navigera Tillväxt 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Acadian Emerging Markets Equity	IE, USD	1 412 025	189 659	6,56
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	85 520	223 721	7,74
Conventum Lyrical	SE, SEK	161 395	189 459	6,55
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	LU, USD	328 525	39 340	1,36
Delphi Nordic	IE, USD	3 185	110 393	3,82
Fisher Emerging Markets Equity Fund	NO, NOK	366 441	348 826	12,05
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	IE, USD	1 215 640	115 341	3,99
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	357 717	105 288	3,64
JO Hambro Asia Ex Japan	LU, USD	17 996 889	261 140	9,03
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	IE, USD	146 906	286 521	9,91
Macquarie Asian All Stars	IE, USD	2 638 388	253 248	8,76
Odey Allegra International	LU, USD	103 223	159 162	5,50
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	IE, EUR	4 297 071	284 195	9,82
Odin Sverige A	GB, GBP	1 791 193	239 912	8,29
Tiburon Taipan	IE, USD	2 944	53 978	1,87
Summa fondandelar			2 860 184	98,89
Totalt summa			2 860 184	98,89
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			32 115	1,11
Fondförmögenhet			2 892 299	100,0

Navigera Tillväxt 2

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 Tillväxt 2 är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden för att effektivisera förvaltningen, i syfte att sänka kostnader och risker i förvaltningen, samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

När andelar innehåses i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0008406219
Fondens startår	2016
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI AC World TR
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Global Change är en fondandelsfond med global exponering som i huvudsak investerar i aktiefonder med en tydlig hållbarhetsprofil. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam och historisk avkastning. Därutöver är miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter avgörande för investeringarna.

Marknadens utveckling

Politik har fortsatt att vara i fokus under första halvåret 2017. I USA har det blivit mer och mer uppenbart att den nya administrationen har svårt att genomföra tilltänkta reformer, hälsovårds- och skattereformerna som exempel. I Europa bidrog resultatet i det franska valet till att minska den politiska osäkerheten, framförallt kring den europeiska unionens framtid. I Storbritannien förlorade premiärminister May sin absoluta majoritet i parlamentet - ett val som kan ses som årtiondets politiska självsmål. På andra sidan Atlanten utreds Brasiliens president Michel Temer för anklagelser om korruption.

Trots detta visade alla breda globala regioner en positiv avkastning under första halvåret, med undantag för EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Afrika). För EMEAs, och framförallt tungviktaren Rysslands del, var det priset på olja på 16 procent (i USD) som orsakade den negativa avkastningen.

Makroekonomisk statistik har varit generellt stark. PMI-siffror världen över visar expansion, särskilt i Europa. FED höjde räntan ytterligare i juni, baserad på stark statistik, medan styrräntorna i Europa och Sverige är oförändrade. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan med sju procent, något som kan märkas i kommande rapporterna för de svenska exportbolagen för det andra kvartalet.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 8,95 procent.

Fondens jämförelseindex, MSCI AC World TR, gick under samma period upp med 3,62 procent.

Fondförmögenheten ökade från 46 miljoner kronor vid årets början till 85 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 36 miljoner kronor.

Utveckling index första halvåret 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,80%	10,80%
OMXS30	8,93%	8,93%
MSCI USA	9,21%	1,51%
MSCI Europe	6,68%	7,30%
MSCI Emerging Markets	18,43%	10,08%
MSCI Asia Pacific	19,82%	11,37%
MSCI World	10,66%	2,86%
MSCI AC World	11,48%	3,62%
OMRX T-bond	-0,66%	-0,66%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-06-30
SEK/EUR	0,60 %	9,63
SEK/GBP	-2,67%	10,97
SEK/USD	-7,40 %	8,43

Kommentarer till resultatet

Alla underliggande fonder i Navigera Global Change visade fin avkastning under halvåret. Allra bästa var Stewart Worldwide Sustainability som tack vare goda aktieval steg med nästan 11 procent. Unilever är fondens näst största innehav och bidrog starkt till avkastningen, i början av året budade Kraft Heinz på bolaget och kursen steg kraftigt för att sedan falla tillbaka något när budet avvisades. Utvecklingen har dock fortsatt vara stark och aktien har stigit nästan 27 procent under halvåret.

Under halvåret har teamet i Stewart tagit ställning och röstat i 1325 olika frågor rörande sina bolagsinnehav, i 43 fall har de röstat mot bolagen. I många fall där de röstat mot har det handlat om att ta makt ifrån minoritetsägare.

WHEB Sustainability, som också hade en bra avkastning under halvåret, fick sitt bästa bidrag från Gamesa Corporacion som är ett spanskt vindkraftsbolag. Fonden största innehav, Acuity Brands, har haft en svag avkastning under året men efter en bra rapport i juni steg aktien kraftigt. Bolaget är världsledande på LED belysning.

WHEB har under perioden också tagit ställning och röstat på flertalet frågor rörande sina underliggande bolag, bl.a. har de tagit en starkare ställning mot för höga löner och bonusar till personer i ledande befattningar.

Nyckeltal	2017-06-30	2016-12-31
Fondens utveckling		
Fondförmögenhet, Mkr	84,8	46,4
Andelsvärde, kr	114,61	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	740	437
Totalavkastning, %	7,74	11,30 *

*) Avser perioden 2016-06-21 – 2016-12-31

Balansräkning, tkr			
	Not	2017-06-30	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		81 381	45 413
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	<i>81 381</i>	<i>45 413</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		9 869	2 284
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21	7
Summa tillgångar		91 271	47 704
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-112	-1 255
Övriga skulder		-6 330	
Summa skulder		-6 442	-1 255
Fondförmögenhet		84 829	46 449
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Alliance Trust Sustainable Future Global Growth	GB, GBP	1 418 478	21 859	25,77
FP WHEB Sustainability Fund	GB, GBP	970 224	20 969	24,72
Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	GB, USD	3 735 800	38 553	45,45
Summa fondandelar			81 381	95,94
Totalt summa			81 381	95,94
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			3 448	4,06
Fondförmögenhet			84 829	100,0

Navigera Global Change

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 Global Change är en fondandelsfond och den största risken är marknadsrisken då fonden har större delen av sin exponering mot aktiemarknaden. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot det brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

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 i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

När andelar innehåses i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se