

# Halvårsredogörelse för fonder 2018



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 undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa strafftullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva

#### Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

#### Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-30
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

---

## Dynamica 80 Sverige

---

ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 4,58 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill), sjönk med 0,38 procent och Sverigeindex (OMXS30) steg med 2,43 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 684 miljoner kronor vid årets början till 765 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 50 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Fonden hade vid ingången av året en exponering mot aktiemarknaden på 97 procent och en fortsatt hög nivå bibehölls under hela första halvan av 2018 även om den minskade något till 88 procent. Den höga aktievikten, och därmed tillgångsallokeringen mellan aktier och räntor, var gynnsam för fonden i en marknad som steg knappt 2,4 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 tre tillfällen med syfte att skydda allt högre nivåer av fondvärdet, totalt från 119,0 till 122,7.

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 122,7 och varar fram till den 20 maj 2019, om inte nya skyddsnivåer etableras innan dess.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014
<b>Utveckling</b>					
Fondförmögenhet, Mkr	764,5	683,8	418,6	365,0	92,6
Andelsvärde, kr	146,87	140,44	123,74	115,94	116,22
Antal utestående andelar, 1000-tal	5 205	4 869	3 383	3 148	797
Totalavkastning per år, %	4,58	13,50	6,72	-0,24	16,22 <sup>1</sup>

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

---

## Dynamica 80 Sverige

---

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	<b>Not</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		673 783	658 023
Penningmarknadsinstrument			
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	<i>673 783</i>	<i>658 023</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		92 470	26 864
Övriga tillgångar		1	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>766 254</b>	<b>684 887</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 098	-1 020
Övriga skulder		-644	-30
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 742</b>	<b>-1 050</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>764 512</b>	<b>683 837</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Dynamica 80 Sverige

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b><u>Överlåtbara värdepapper*1</u></b>			
<b>Material</b>		<b>53 517</b>	<b>7,00</b>
SCA SV CELLULOSA B	549 912	53 517	7,00
<b>Industrivaror och -tjänster</b>		<b>296 722</b>	<b>38,81</b>
ABB LTD	205 082	40 135	5,25
ALFA LAVAL	210 178	44 684	5,84
ATLAS COPCO B	132 100	30 997	4,05
EPIROC AB-B	132 100	10 832	1,42
SANDVIK	295 009	46 906	6,14
SECURITAS B	303 118	44 695	5,85
SKF B	236 773	39 470	5,16
VOLVO B	272 366	39 003	5,10
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>53 171</b>	<b>6,95</b>
AUTOLIV SDB	41 501	38 256	5,00
VEONEER INC-SDR	41 501	14 915	1,95
<b>Dagligvaror</b>		<b>39 492</b>	<b>5,17</b>
ESSITY AKTIEBO-B	178 536	39 492	5,17
<b>Hälsovård</b>		<b>81 637</b>	<b>10,68</b>
Arjo AB - B SHARES	285 603	9 125	1,19
ASTRAZENECA, Storbritannien	77 329	48 702	6,37
GETINGE B	292 145	23 810	3,11
<b>Finans och fastighet</b>		<b>49 441</b>	<b>6,47</b>
KINNEVIK B	161 097	49 441	6,47
<b>Informationsteknik</b>		<b>56 424</b>	<b>7,38</b>
ERICSSON B	814 665	56 424	7,38
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>43 379</b>	<b>5,67</b>
TELE2 B	411 958	43 379	5,67
<b><u>Summa överlåtbara värdepapper</u></b>		<b><u>673 783</u></b>	<b><u>88,13</u></b>
<b>Totalt summa</b>		<b>673 783</b>	<b>88,13</b>
<b>Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		<b>90 729</b>	<b>11,87</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>764 512</b>	<b>100,00</b>

\*1 Avser överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

---

## 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 88 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 svenska 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](http://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 undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa straffullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

#### Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

#### Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

## Dynamica 90 Global

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta statskuldväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 1,49 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,38 procent och världsindex (MSCI AC World (SEK)) steg med 8,98 procent under samma period.

Fondförmögenheten minskade från 4,8 miljarder kronor vid årets början till 4,6 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 317 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Fonden hade vid ingången av året en aktieexponering på 61 procent, under början av våren justerades exponeringen ner till 48 procent. Under maj ändrades aktiekorgens regionala exponering, Nordamerikas aktieandel utökades från 32 till 58 procent medan Europas aktieandel sänktes från 56 till 26 procent. Exponeringen mot aktier samt aktiekorgens utveckling bidrog positivt till fondens utveckling under slutet av våren. Den svaga utvecklingen i svenska kronan hade en begränsad effekt på fondens utveckling. Per 30 juni hade fonden en exponering på 59 procent mot aktiemarknaden.

Under året har situationen varit att riskfria tillgångar avkastat negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. 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. Extra högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för stor.

Fondens aktuella skyddsnivå på 114,5 gäller fram till den 24 juli 2019 om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Utveckling</b>								
Fondförmögenhet, Mkr	4596,5	4 846,2	4 804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2	285,1	17,9
Andelsvärde, kr	125,1	123,26	123,32	116,52	116,93	104,96	92,44	93,39
Antal utestående andelar, 1000-tal	36 743	39 317	38 962	36 453	23 727	11 168	3 084	192
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	0,08	-
Totalavkastning, %	1,49	-0,05	5,84	-0,35	11,41	13,55	-0,93	-



**Balansräkning, tkr**

	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		2 692 098	2 940 284
Penningmarknadsinstrument		901 566	600 948
Fondandelar		499 702	-
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	4 093 366	3 541 232
Bankmedel och övriga likvida medel		509 057	1 309 898
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 716	3 108
Övriga Tillgångar		6	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 607 145</b>	<b>4 854 238</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 928	-7 761
Övriga skulder		-3 704	-237
<b>Summa skulder</b>		<b>-10 633</b>	<b>-7 998</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 596 512</b>	<b>4 846 240</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Dynamica 90 Global

Not 1 Summa placeringar med positivt marknadsvärde

<u>Överlåtbara värdepapper*1</u>	<u>Land/valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b>Energi</b>			<b>168 654</b>	<b>3,67</b>
EXXON MOBILE CORP	US, USD	77 699	57 557	1,25
ROYAL DUTCH SHELL NL	NL, EUR	178 930	55 702	1,21
TOTAL	FR, EUR	101 463	55 395	1,21
<b>Material</b>			<b>51 569</b>	<b>1,12</b>
BASF AG	DE, EUR	60 206	51 569	1,12
<b>Industrivaror och -tjänster</b>			<b>109 900</b>	<b>2,39</b>
FANU CORP	JP, JPY	29 100	51 776	1,13
SIEMENS AG	DE, EUR	49 093	58 124	1,26
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>			<b>333 471</b>	<b>7,25</b>
AMAZON COM	US, USD	3 985	60 652	1,32
COMCAST CORP-CLASS A	US, USD	175 331	51 509	1,12
FAST RETAILING	JP, JPY	14 400	59 277	1,29
HOME DEPOT	US, USD	34 194	59 734	1,30
NETFLIX INC NPV	US, USD	14 915	52 275	1,14
WALT DISNEY ORD	US, USD	53 304	50 024	1,09
<b>Dagligvaror</b>			<b>196 963</b>	<b>4,29</b>
COCA COLA CO, USA, USD	US, USD	114 473	44 956	0,98
NESTLE SA, Schweiz, CHF	CH, CHF	81 146	56 410	1,23
PEPSICO INC, USA, USD	US, USD	44 934	43 803	0,95
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	US, USD	74 104	51 795	1,13
<b>Hälsovård</b>			<b>580 449</b>	<b>12,63</b>
ABBVIE	US, USD	58 072	48 176	1,05
ASTRAZENECA	GB, SEK	88 880	55 977	1,22
BAYER AG, Tyskland, EUR	DE, EUR	57 388	56 621	1,23
GLAXOSMITHKLINE PLC, Storbritannien, GBP	GB, GBP	317 104	57 331	1,25
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	US, USD	38 427	41 750	0,91
MERCK & CO, USA, USD	US, USD	91 711	49 846	1,08
NOVARTIS, Schweiz, CHF	CH, CHF	81 338	55 352	1,20
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	DK, DKK	115 165	47 844	1,04
PFIZER INC, USA, USD	US, USD	147 303	47 852	1,04
ROCHE, Schweiz, CHF	CH, CHF	31 246	62 296	1,36
UNITEDHEALTH GROUP, USA, USD	US, USD	26 132	57 406	1,25
<b>Finans och fastighet</b>			<b>482 345</b>	<b>10,49</b>
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	HK, HKD	698 500	54 678	1,19
BANK OF AMERICA, USA, USD	US, USD	209 690	52 929	1,15
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	US, USD	32 574	54 618	1,19
CITIGROUP INC, USA, USD	US, USD	69 071	41 387	0,90
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL, Australien, AUD	AU, AUD	118 827	57 396	1,25
HSBC HOLDINGS PLC, Storbritannien, GBP	GB, GBP	631 350	53 029	1,15
JP MORGAN CHASE & CO, USA, USD	US, USD	56 742	52 941	1,15
WELLS FARGO & CO, USA, USD	US, USD	113 616	56 400	1,23
WESTPAC BANKING CORP, Australien, AUD	AU, AUD	303 622	58 968	1,28
<b>Informationsteknik</b>			<b>539 013</b>	<b>11,73</b>
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	US, USD	5 878	59 431	1,29
APPLE, USA, USD	US, USD	33 887	56 167	1,22
CISCO SYSTEMS INC, USA, USD	US, USD	130 354	50 224	1,09
FACEBOOK INC-A, USA, USD	US, USD	34 152	59 422	1,29
INTEL, USA, USD	US, USD	114 189	50 826	1,11

## Dynamica 90 Global

MICROSOFT, USA, USD	US, USD	57 614	50 871	1,11
NVIDIA CORP, USA, USD	US, USD	21 596	45 809	1,00
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	DE, EUR	57 201	59 188	1,29
TOKYO ELECTRON LTD, Japan, JPY	JP, JPY	32 300	49 674	1,08
VISA, USA, USD	US, USD	48 400	57 400	1,25
<b>Teleoperatörer</b>			<b>229 734</b>	<b>5,00</b>
AT & T INC, USA, USD	US, USD	197 431	56 764	1,23
KDDI CORP, Japan, JPY	JP, JPY	234 400	57 446	1,25
SOFTBANK CORP, Japan, JPY	JP, JPY	87 400	56 344	1,23
VERIZON COMMUNICATIONS INC, USA, USD	US, USD	131 371	59 179	1,29
<b>Fixed income</b>			<b>901 566</b>	<b>19,61</b>
SWTB 0 09/19/18		900 000 000	901 566	19,61
<b><u>Summa överlåtbara värdepapper</u></b>			<b><u>3 593 664</u></b>	<b><u>78,18</u></b>
<b>Fondandelar</b>			<b>499 702</b>	<b>10,9</b>
DANSKE INV SICAV SV		426 123	499 702	10,9
<b><u>Totalt summa</u></b>			<b><u>4 093 366</u></b>	<b><u>89,05</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b><u>503 147</u></b>	<b><u>10,95</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b><u>4 596 512</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

\*1 Avser överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

---

## 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 kursvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

Dynamica 90 Global var vid utgången av perioden till 59 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 eftersträvade 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 allokera 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](http://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 Falkenklint

### 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. Vid urval av fonder är hållbarhetsaspekter en viktig men inte avgörande aspekt som tas hänsyn till.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa strafftullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta

#### Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

#### Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

---

## Strategi Världen

---

statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

### Fondens utveckling

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

Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 9,05 procent.

Fondförmögenheten ökade från 877 miljoner kronor vid årets början till 906 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 38 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

De globala aktiemarknaderna var fortsatt starka under första halvåret 2018 mätt i svenska kronor, men efter många års uppgångar påverkas börserna av olika orosmoment. I början av året infanns en osäkerhet för inflationen i USA vilket fick börserna att backa under första kvartalet. Börserna repade sig relativt snabbt men sedan skapades ny turbulens på marknaderna då USA inledde diskussionerna kring tullavgifter vilket tolkades som en inledning på ett handelskrig.

Den marknad som presterade bäst under första halvåret var USA, där valutaeffekten var en bidragande del. De innehav som bidrog starkast till avkastningen var Öhman Etisk Index USA och SPP USA. De marknader som hade en sämre utveckling under första halvåret var Sverige och Asien. Under första halvåret har fonden haft en övervikt mot USA och Asien samt en undervikt mot Sverige och Europa.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Fondens utveckling</b>											
Fondförmögenhet, Mkr	906,1	876,5	829,5	773,6	743,8	622,5	498,5	414,3	0,3	628,1	305,6
Andelsvärde, kr	478,59	442,85	399,17	365,85	353,31	298,99	252,86	220,28	251,96	96,57	74,14
Antal utestående andelar, 1000-tal	1893	1 979	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, %	8,07	10,94	9,11	3,55	18,17	18,24	14,79	-11,82	163,35	32,72	-35,24

1) 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

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		898 446	869 553
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	898 446	869 553
Bankmedel och övriga likvida medel		8 239	8 015
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		554	446
<b>Summa tillgångar</b>		<b>907 239</b>	<b>878 014</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 117	-1 122
Övriga skulder		-	-434
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 117</b>	<b>-1 556</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>906 122</b>	<b>876 458</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Land/Valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b><u>Överlåtbara Värdepapper</u></b>				
Eurostoxx 50 UCITS ETF	IE, EUR	28 500	21 296	2,35
Ishares Core S&P 500	IE, USD	44 090	104 882	11,57
S&P 500 UCITS ETF	IE, USD	17 660	76 935	8,49
<b>Summa Överlåtbara Värdepapper</b>			<b>203 113</b>	<b>22,42</b>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
SPP Aktieindexfond Sverige	SE, SEK	127 870	37 750	4,17
Spp Aktiefond USA	SE, SEK	643 933	150 085	16,56
SPP Aktieindexfond Europa	SE, SEK	1 020 247	140 850	15,54
Swedbank Robur Access Asien	SE, SEK	183 515	45 202	4,99
Swedbank Robur Access Japan	SE, SEK	466 570	64 555	7,12
Öhman Etisk Index USA	SE, SEK	797 624	175 589	19,38
Öhman Etisk Index	SE, SEK	329 210	81 302	8,97
<b>Summa fondandelar</b>			<b>695 333</b>	<b>76,74</b>
<b>Totalt summa</b>			<b>898 446</b>	<b>99,15</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b>7 676</b>	<b>0,85</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>906 122</b>	<b>100,00</b>

---

## 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.

Strategi Världen 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](http://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, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa straffullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta

#### Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

#### Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

## Navigera Aktie 1

statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 8,97 procent.

Fondförmögenheten ökade från 11,6 miljarder kronor vid årets början till 12,5 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutlöde under perioden uppgick till 186 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Öhman Småbolag utvecklades positivt under första halvåret, störst bidrag kom från hälsovårdsektorn och bolagen Elekta, SOBI och Sectra. Elekta har levererat två bra rapporter i rad samt genomfört en lyckad introducering av sitt nya strålterapi-system, vilket bidragit till att aktiekursen stigit. SOBI har också rapporterat fina siffror samt höjt försäljningsmålen, aktiekursen steg med 74 procent under årets sex första månader.

Nordamerika var den bästa regionen och Edgewood US Select tillsammans med Miller Opportunity var de bästa fonderna relativt sina jämförelseindex. Båda fonderna har Amazon som stora innehav, och bolaget utvecklades väldigt positivt efter bra kvartalsrapporter under perioden. Amazon har fortsatt att växa genom att ta marknadsandelar från traditionell handel, bolaget visade också stark tillväxt i sina molnbaserade tjänster vilket också bidrog till avkastningen. För Edgewoods del bidrog även Netflix mycket till avkastningen, tack vare stark användartillväxt så fortsatte Netflix sin resa uppåt under halvåret, aktiekursen steg med över 100 procent i USD.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Fondens utveckling</b>											
Fondförmögenhet, Mkr	12 466,2	11 618,8	8 696,1	7 530,4	6 895,7	5 808,7	4 305,9	3 422,9	3 688,8	2 375,0	1 635,7
Andelsvärde, kr	239,19	219,50	195,96	177,88	163,67	135,16	111,17	99,90	114,92	103,73	81,28
Antal utestående andelar, 1000-tal	52 119	52 933	44 378	42 333	42 131	42 975	38 732	34 263	32 099	22 896	20 123
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	1,05	0,15	1,07	-	-
Totalavkastning, %	8,97	11,98	10,16	8,68	21,09	21,58	12,37	-12,95	11,88	27,62	-

### Balansräkning, tkr

	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar	1	12 235 104	11 516 356
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		12 235 104	11 516 356
Bankmedel och övriga likvida medel		236 572	118 678
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16 124	13 974
Övriga tillgångar	2	2	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>12 487 802</b>	<b>11 649 008</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-18 353	-17 849
Övriga skulder		-3 244	-12 310
<b>Summa skulder</b>		<b>-21 597</b>	<b>-30 159</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>12 466 205</b>	<b>11 618 849</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Aktie 1

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Land/valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	LU, USD	269 055	157 675	1,26
Allianz Emerging Asia Equity	LU, USD	53 068	591 407	4,74
Allianz Europe Equity Growth	LU, EUR	20 820	363 420	2,92
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	530 928	1 362 169	10,93
Cliens Sverige Fokus C	SE, SEK	4 537 740	1 061 604	8,52
CRM US Equities Opportunities	IE, USD	9 967 303	1 905 964	15,29
Edgewood US Select Growth	LU, USD	1 097 336	1 717 408	13,78
Hermes Asia ex Japan Equity	IE, USD	18 554 153	578 678	4,64
Invesco Pan European Focus	LU, EUR	3 912 826	489 365	3,93
Invesco Pan European Equity	LU, EUR	1 629 145	395 238	3,17
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity	LU, USD	1 114 451	115 754	0,93
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	324 691	95 097	0,76
KEEL Capital Longhorn Fund C1 - S13	LU, SEK	2 060	396 591	3,18
Miller Opportunity Fund	IE, USD	580 813	1 276 384	10,24
Montanaro European Smaller Companies	IE, EUR	8 774 947	527 072	4,23
Robeco US Premium Equity	LU, USD	296 127	403 588	3,24
Öhman Småbolagsfond	SE, SEK	192 216	797 692	6,40
<b>Summa fondandelar</b>			<b><u>12 235 104</u></b>	<b><u>98,15</u></b>
<b>Totalt summa</b>			<b><u>12 235 104</u></b>	<b><u>98,15</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b><u>231 101</u></b>	<b><u>1,85</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b><u>12 466 205</u></b>	<b><u>100,0</u></b>

---

## 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 kursvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

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 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.

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](http://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, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa strafftullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

#### Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

#### Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

## Navigera Aktie 2

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 9,01 procent.

Fondförmögenheten ökade från 5,4 miljarder kronor vid årets början till 5,7 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutrullade under perioden uppgick till 200 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Öhman Småbolag utvecklades positivt under första halvåret, störst bidrag kom från hälsovårdsektorn och bolagen Elekta, SOBI och Sectra. Elekta har levererat två bra rapporter i rad samt genomfört en lyckad introducering av sitt nya strålterapisystem, vilket bidragit till att aktiekursen stigit. SOBI har också rapporterat fina siffror samt höjt försäljningsmålen, aktiekursen steg med 74 procent under årets sex första månader.

Nordamerika var den bästa regionen och Edgewood US Select tillsammans med Miller Opportunity var de bästa fonderna relativt sina jämförelseindex. Båda fonderna har Amazon som stora innehav, och bolaget utvecklades väldigt positivt efter bra kvartalsrapporter under perioden. Amazon har fortsatt att växa genom att ta marknadsandelar från traditionell handel, bolaget visade också stark tillväxt i sina molnbaserade tjänster vilket också bidrog till avkastningen. För Edgewoods del bidrog även Netflix mycket till avkastningen, tack vare stark användartillväxt så fortsatte Netflix sin resa uppåt under halvåret, aktiekursen steg med över 100 procent i USD.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>							
Fondförmögenhet, Mkr	5 710,5	5 431,8	5 131,8	4 787,9	4 677,4	4 084,5	3 324,4
Andelsvärde, kr	218,81	200,72	179,02	162,62	149,96	124,10	102,03
Antal utestående andelar, 1000-tal	26 099	27 062	28 666	29 443	31 191	32 914	31 680
Totalavkastning per år, %	9,01	12,13	10,09	8,44	20,84	21,62	-

### Balansräkning, tkr

	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		5 611 460	5 370 546
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 611 460	5 370 546
Bankmedel och övriga likvida medel		100 123	67 016
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 490	6 917
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 719 073</b>	<b>5 444 479</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 438	-8 378
Övriga skulder		-88	-4 277
<b>Summa skulder</b>		<b>-8 526</b>	<b>-12 655</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>5 710 547</b>	<b>5 431 824</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Aktie 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Land/valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	LU, USD	174 784	102 429	1,79
Allianz Emerging Asia Equity	LU, USD	19 586	218 270	3,82
Allianz Europe Equity Growth	LU, EUR	9 129	159 343	2,79
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	244 729	627 886	11,00
Cliens Sverige Fokus C	SE, SEK	2 117 814	495 463	8,68
CRM US Equities Opportunities	IE, USD	4 463 819	853 579	14,95
Edgewood US Select Growth	LU, USD	416 540	651 914	11,42
Hermes Asia ex Japan Equity	IE, USD	8 748 269	272 846	4,78
Invesco Pan European Focus	LU, EUR	2 169 666	271 353	4,75
Invesco Pan European Equity	LU, EUR	497 930	120 800	2,12
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa	LU, USD	580 325	60 276	1,06
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	156 905	45 955	0,80
KEEL Capital Longhorn Fund C1 - S13	LU, SEK	957 697	184 380	3,23
Miller Opportunity Fund	IE, USD	344 554	757 185	13,26
Montanaro European Smaller Companies	IE, EUR	4 080 577	245 102	4,29
Robeco US Premium Equity	LU, USD	127 653	173 976	3,05
Öhman Småbolagsfond	SE, SEK	89 326	370 702	6,49
<b><u>Summa fondandelar</u></b>			<b><u>5 611 460</u></b>	<b><u>98,26</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>			<b><u>5 611 460</u></b>	<b><u>98,26</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b><u>99 087</u></b>	<b><u>1,74</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b><u>5 710 547</u></b>	<b><u>100,00</u></b>



---

## 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](http://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 Falkenklint

### 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. Vid urval av fonder är hållbarhetsaspekter en viktig men inte avgörande aspekt som tas hänsyn till.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa straffullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta

#### Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

#### Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

---

## Strategi Bevara

---

statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 3,49 procent.

Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 4,89 procent.

Fondförmögenheten minskade från 274 miljoner kronor vid årets början till 267 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 15 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

De globala aktiemarknaderna var fortsatt starka under första halvåret 2018 mätt i svenska kronor, men efter många års uppgångar påverkas börserna av olika orosmoment. I början av året infanns en osäkerhet för inflationen i USA vilket fick börserna att backa under första kvartalet. Börserna repade sig relativt snabbt men sedan skapades ny turbulens på marknaderna då USA inledde diskussionerna kring tullavgifter vilket tolkades som en inledning på ett handelskrig.

Den marknad som presterade bäst under första halvåret var USA, där valutaeffekten var en bidragande del. De innehav som bidrog starkast till avkastningen var Öhman Etisk Index USA och SPP USA. De marknader som hade en sämre utveckling under första halvåret var Sverige och Asien. Under första halvåret har fonden haft en övervikt mot USA och Asien samt en undervikt mot Sverige och Europa. Räntedelen har varit oförändrad på neutral vikt.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Fondens utveckling</b>											
Fondförmögenhet, Mkr	267,1	273,5	283,5	275,7	276,1	248,4	221,8	195,6	0,2	255,8	182,5
Andelsvärde, kr	213,43	206,24	197,80	188,83	188,28	169,87	157,06	144,39	169,23	103,31	87,84
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 252	1 323	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, % <sup>1</sup>	3,49	4,26	4,75	0,29	10,84	8,16	8,77	-14,16	66,80	19,20	-19,07

1) 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

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		264 922	271 553
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	264 922	271 553
Bankmedel och övriga likvida medel		2 329	2 273
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		150	126
<b>Summa tillgångar</b>		<b>267 401</b>	<b>273 952</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-297	-313
Övriga skulder		-	-112
<b>Summa skulder</b>		<b>-297</b>	<b>-424</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>267 104</b>	<b>273 528</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Land/valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<b><u>Överlåtbara Värdepapper</u></b>				
Euro Stoxx 50 UCITS	IE, USD	4 110	3 071	1,15
<b>Summa Överlåtbara Värdepapper</b>			<b>3 071</b>	<b>1,15</b>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
Danske Kort Ränta	LU, SEK	41 774	48 987	18,34
SPP Aktieindexfond Sverige	SE, SEK	60 104	17 744	6,64
SPP Aktiefond USA	SE, SEK	133 939	31 218	11,69
SPP Aktieindexfond Europa	SE, SEK	150 295	20 749	7,77
Swedbank Robur Access Asien	SE, SEK	27 154	6 688	2,50
Swedbank Robur Access Japan	SE, SEK	70 104	9 700	3,63
T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund	LU, SEK	374 386	36 735	13,75
Öhman Etisk Index USA	SE, SEK	202 780	44 640	16,71
Öhman Penningmarknadsfond	SE, SEK	471 139	45 390	16,99
<b>Summa fondandelar</b>			<b>261 851</b>	<b>98,03</b>
<b>Totalt summa</b>			<b>264 922</b>	<b>99,18</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b>2 182</b>	<b>0,82</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>267 104</b>	<b>100,00</b>

---

## 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.

Strategi Bevara 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.

## 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](http://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, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa strafftullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

#### Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

#### Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

## Navigera Balans 1

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 2,22 procent.

Fondförmögenheten slutade perioden oförändrad på 6,0 miljarder kronor jämfört med vid årets början. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 103 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Enter Select Pro slog sitt jämförelseindex med marginal under första halvåret, en bidragande orsak till det var SOBI. Bolaget har rapporterat fina siffror samt höjt försäljningsmålen, aktiekursen steg med 74 procent under årets sex första månader

Stewart Global Emerging Market Leaders slog sitt jämförelseindex med marginal under perioden, de båda indiska IT-konsultbolagen Tata Consultancy Services och Infosys bidrog båda två starkt till avkastningen.

Även Stewart Asia Pacific Leaders slog sitt jämförelseindex under halvåret, där Tata Consultancy Services och det australiensiska bioteknikbolaget CSL, bidrog till avkastningen.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Utveckling</b>											
Fondförmögenhet, Mkr	6 045,4	6 016,6	5 616,7	5 046,4	4 680,6	4 158,2	3 232,6	2 221,5	2 167,6	1 577,6	1 306,4
Andelsvärde, kr	157,67	154,25	147,25	138,96	135,47	120,68	108,58	101,21	109,13	107,16	91,68
Antal utestående andelar, 1000-tal	38 341	39 005	38 143	36 314	34 550	34 456	29 771	21 950	19 862	14 722	14 250
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	1,41	-	2,62	-	-
Totalavkastning, %	2,22	4,75	5,97	2,58	12,26	11,14	8,71	-7,26	4,32	16,88	-

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		5 962 765	5 949 468
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 962 765	5 949 468
Bankmedel och övriga likvida medel		89 240	75 182
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 187	4 301
Övriga tillgångar		1	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 056 193</b>	<b>6 028 951</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 176	-8 218
Övriga skulder		-2 666	-4 174
<b>Summa skulder</b>		<b>-10 842</b>	<b>-12 392</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>6 045 351</b>	<b>6 016 559</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Balans 1

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Land/valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
Alken European Opportunities	LU, EUR	107 486	214 616	3,55
Artisan Global Equity	IE, USD	1 483 417	263 525	4,36
Carnegie Sverige Select	SE, SEK	11 336 459	291 398	4,82
Danske Invest Sverige Kort Ränta	LU, SEK	586 785	688 105	11,38
Enter Select Pro	SE, SEK	68 304	316 926	5,24
JO Hambro European Select Value	IE, USD	7 978 549	200 572	3,32
JO Hambro Global Select	IE, EUR	14 886 620	255 393	4,22
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund	IE, SEK	1 964 987	206 048	3,41
Norron Preserve	LU, SEK	6 635 087	730 457	12,08
Pimco Unconstrained Bond Fund	IE, SEK	2 310 000	230 423	3,81
Robeco US Premium Equities	LU, USD	243 412	640 385	10,59
Schroder US Small & Mid Cap Equity	LU, USD	119 430	436 601	7,22
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	LU, SEK	2 856 835	336 178	5,56
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	GB, GBP	2 872 133	246 672	4,08
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	3 527 907	266 507	4,41
T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund	LU, SEK	6 512 021	638 959	10,57
<b><u>Summa fondandelar</u></b>			<b><u>5 962 765</u></b>	<b><u>98,63</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>			<b><u>5 962 765</u></b>	<b><u>98,63</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b><u>82 586</u></b>	<b><u>1,37</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b><u>6 045 351</u></b>	<b><u>100,0</u></b>



---

## 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 kursvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

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 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 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](http://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, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa straffullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

## Navigera Balans 2

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under året upp med 3,19 procent.

Fondförmögenheten slutade perioden oförändrad på 2,4 miljarder kronor jämfört med vid årets början. Nettoutflöde under året uppgick till 120 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Stewart Global Emerging Market Leaders slog sitt jämförelseindex med marginal under perioden, de båda indiska IT-konsultbolagen Tata Consultancy Services och Infosys bidrog allra mest till avkastningen.

Även Stewart Asia Pacific Leaders slog sitt jämförelseindex under halvåret, där Tata Consultancy Services och det australiensiska bioteknikbolaget CSL, bidrog till avkastningen.

Alger American Asset Growths två största innehav, Microsoft och Amazon bidrog starkt till fondens avkastning under halvåret. Amazon utvecklades väldigt positivt efter bra kvartalsrapporter under perioden. Bolaget har fortsatt att växa genom att ta marknadsandelar från traditionell handel, bolaget visade också stark tillväxt i sina molnbaserade tjänster vilket också bidrog till avkastningen.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>							
Fondförmögenhet, Mkr	2 399,3	2 443,6	2 465,7	2 287,7	2 188,7	1 986,1	1 705,0
Andelsvärde, kr	150,28	145,64	137,45	131,58	127,70	113,08	102,14
Antal utestående andelar, 1000-tal	15 966	16 779	17 938	17 386	17 140	17 564	16 693
Totalavkastning per år, %	3,19	5,95	4,46	3,04	12,93	10,71	2,14

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar	1	2 373 380	2 408 468
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		2 373 380	2 408 468
Bankmedel och övriga likvida medel		29 074	37 526
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 633	1 695
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 404 087</b>	<b>2 447 689</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 250	-3 320
Övriga skulder		-1 499	-783
<b>Summa skulder</b>		<b>-4 749</b>	<b>-4 103</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 399 338</b>	<b>2 443 586</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Navigera Balans 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Land/valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
Alger American Asset Growth	LU, USD	336 134	240 569	10,03
Alken European Opportunities	LU, EUR	39 976	79 819	3,33
Artisan Global Equity	IE, USD	518 704	92 146	3,84
Carnegie Sverige Select	SE, SEK	4 622 548	118 820	4,95
Danske Invest Kort Ränta	SE, SEK	248 298	291 172	12,14
Enter Select Pro	SE, SEK	25 815	119 777	4,99
JO Hambro European Select Value	IE, USD	3 071 855	77 223	3,22
JO Hambro Global Select	IE, EUR	6 500 409	111 520	4,65
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	IE, SEK	910 838	95 511	3,98
Norron Preserve	LU, SEK	2 643 001	290 968	12,13
Pimco Unconstrained Bond Fund	IE, SEK	910 000	90 773	3,78
Schroder US Small & Mid Cap Equity	LU, USD	49 652	181 513	7,57
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	LU, SEK	1 026 556	120 800	5,03
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	GB, GBP	1 099 666	94 445	3,94
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	1 283 433	96 954	4,04
T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund	LU, SEK	2 765 697	271 370	11,31
<b><u>Summa fondandelar</u></b>			<b><u>2 373 380</u></b>	<b><u>98,92</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>			<b><u>2 373 380</u></b>	<b><u>98,92</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b><u>25 958</u></b>	<b><u>1,08</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b><u>2 399 338</u></b>	<b><u>100,0</u></b>

---

## 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](http://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 Falkenklint

## 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. Vid urval av fonder är hållbarhetsaspekter en viktig men inte avgörande aspekt som tas hänsyn till.

## Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa straffullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta

## Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

## Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

---

## Strategi Tillväxt

---

statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 1,35 procent.

Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 2,36 procent.

Fondförmögenheten slutade perioden oförändrad på 1,2 miljarder kronor jämfört med vid årets början. Nettoutlöde under perioden uppgick till 23 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

De globala aktiemarknaderna var fortsatt starka under första halvåret 2018 mätt i svenska kronor, men efter många års uppgångar påverkas börserna av olika orosmoment. I början av året infanns en osäkerhet för inflationen i USA vilket fick börserna att backa under första kvartalet. Börserna repade sig relativt snabbt men sedan skapades ny turbulens på marknaderna då USA inledde diskussionerna kring tullavgifter vilket tolkades som en inledning på ett handelskrig.

De marknader som presterade bäst i portföljen under första halvåret var Asien och breda emerging markets-index där Robur Asien, SPDR Emerging Asia och Öhman Etisk Emerging Markets var de innehav som bidrog starkast till avkastningen. Den marknad som har haft en sämre utveckling under första halvåret var Latinamerika. Under första halvåret har fonden haft en övervikt mot Asien och en undervikt mot Sverige. Fonden har haft en undervikt mot Latinamerika och Afrika/mellanöstern medan Östeuropa har haft en neutral vikt.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Fondens utveckling</b>											
Fondförmögenhet, Mkr	1 158,4	1 165,4	997,4	914,8	951,4	829,0	739,1	619,5	0,2	486,3	194,9
Andelsvärde, kr	419,67	414,09	341,77	302,01	312,42	268,32	249,07	218,03	257,47	106,06	75,23
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 760	2 814	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, % <sup>1</sup>	1,35	21,16	13,16	-3,33	16,44	7,73	14,23	-15,03	144,12	44,03	-38,58

1) 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

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		1 151 348	1 157 260
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	1 151 348	1 157 260
Bankmedel och övriga likvida medel		9 251	9 553
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		492	455
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 161 091</b>	<b>1 167 268</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 551	-1 476
Övriga skulder		-1 113	-399
<b>Summa skulder</b>		<b>-2 664</b>	<b>-1 875</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 158 427</b>	<b>1 165 393</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Land/valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Överlåtbara Värdepapper</u></b>				
Amundi MSCI Emerging Asia	FR, EUR	233 097	68 933	5,95
Amundi MSCI Emerging Latin America	FR, EUR	514 144	61 996	5,35
SPDR Emerging Asia	IE, USD	112 800	66 338	5,73
<b>Summa Överlåtbara Värdepapper</b>			<b>197 267</b>	<b>17,03</b>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
Acadian Emerging Equity	IE, USD	1 087 938	164 824	14,23
Amundi Index MSCI Emerging Markets	FR, EUR	14 230	204 666	17,67
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	LU, USD	486 138	50 493	4,36
SPP Aktieindexfond Sverige	SE, SEK	362 117	106 905	9,23
Swedbank Robur Access Asien	SE, SEK	858 206	211 385	18,25
Öhman Index Emergierging Markets EM50	SE, SEK	1 148 097	215 808	18,63
<b>Summa fondandelar</b>			<b>954 081</b>	<b>82,36</b>
<b>Totalt summa</b>			<b>1 151 348</b>	<b>99,39</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b>7 079</b>	<b>0,61</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>1 158 427</b>	<b>100,0</b>



---

## Strategi Tillväxt

---

### Risker

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

Strategi 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 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 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 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](http://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, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa strafftullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

#### Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

#### Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

## Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 3,38 procent.

Fondförmögenheten slutade perioden oförändrad på 6,3 miljarder kronor jämfört med vid årets början. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 272 miljoner kronor.

## Kommentarer till resultatet

Keel Longhorn har visat fin avkastning under hela perioden, mycket tack vare goda aktieval. Ett stort bidrag till avkastningen kom genom sportboksleverantören Kambi, flertalet nya avtal slöts under senare delen av halvåret och kursen steg kraftigt. Även GN Store Nord utvecklades positivt efter en stark rapport i maj. På den svagare sidan fanns Eletroux som utvecklades svagt efter sin kvartalsrapport i april.

Legg Mason Clearbridge US Aggressive Growth steg kraftigt under första halvåret, goda aktieval inom energisektorn och även teknologisektorn bidrog positivt trots att fonden har minimal exponering mot de stora teknologijättarna. Ett av bolagen som utmärkte sig mest under perioden var Twitter, som steg efter att rapporten för första kvartalet varit bättre än väntat. Inom energisektorn utvecklades Anadarko positivt, bl. a. bidrog högre utdelning och ökade återköp.

Morgan Stanley Asia Opportunity har utvecklats väldigt starkt under perioden. Fonden har en stor övervikt i Kina och det var två kinesiska bolag som bidrog allra mest under det första halvåret, Foshan Haitian Flavouring and Food Co och Baozun Inc. Det sistnämnda sysslar med logistik inom kinesisk e-handel och steg med över 70 procent under perioden och gav således ett stort bidrag till fondens avkastning.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Utveckling</b>											
Fondförmögenhet, Mkr	6 282,4	6 342,5	5 913,9	5 557,8	5 232,5	4 748,9	4 196,3	2 989,4	3 012,2	1 633,2	929,5
Andelsvärde, kr	217,94	210,81	185,69	166,97	164,36	139,51	127,76	112,66	129,15	116,49	82,98
Antal utestående andelar, 1000-tal	28 826	30 087	31 848	33 286	31 836	34 040	32 847	26 535	23 324	14 020	11 201
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	1,04	-	1,35	-	-
Totalavkastning per år, %	3,38	13,52	11,21	1,59	17,81	9,20	14,37	-12,77	12,11	40,38	-

## Navigera Tillväxt 1

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		6 200 806	6 285 558
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	6 200 806	6 285 558
Bankmedel och övriga likvida medel		88 118	64 964
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 770	4 022
Övriga tillgångar		1	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 293 695</b>	<b>6 354 544</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 830	-10 208
Övriga skulder		-1 432	-1 876
<b>Summa skulder</b>		<b>-11 262</b>	<b>-12 084</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>6 282 433</b>	<b>6 342 460</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Land/valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
Acadian Emerging Markets Equity	IE, USD	2 285 812	346 304	5,51
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	194 318	498 548	7,94
Conventum Lyrical	LU, USD	328 612	414 377	6,60
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	IE, USD	645 702	90 505	1,44
Fisher Emerging Markets Equity Fund	IE, USD	702 107	736 986	11,7
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	LU, USD	2 229 322	231 552	3,69
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	607 807	178 018	2,83
JO Hambro Asia Ex Japan	IE, USD	37 104 939	543 873	8,66
KEEL Capital Longhorn Fund C1 - S13	LU, SEK	1 370	263 722	4,20
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	IE, USD	262 155	618 827	9,85
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	LU, USD	1 487 186	627 729	9,99
Odey Allegra International	IE, EUR	343 454	385 623	6,14
Odin Sverige	SE, SEK	3 509 231	502 978	8,01
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	8 528 987	644 302	10,26
Tiburon Taipan	IE, USD	5 471	117 463	1,87
<b>Summa fondandelar</b>			<b>6 200 806</b>	<b>98,70</b>
<b>Totalt summa</b>			<b>6 200 806</b>	<b>98,70</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b>81 627</b>	<b>1,30</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>6 282 433</b>	<b>100,0</b>

---

## 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 kursvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

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 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](http://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, historisk avkastning och hållbarhetsarbete.

### Marknadens utveckling

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa strafftullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

Utveckling index första halvåret 2018		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

Valutor		
	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 3,54 procent.

Fondförmögenheten slutade perioden oförändrad på 2,9 miljarder kronor jämfört med vid årets början. Nettoutflöde under perioden uppgick till 128 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Keel Longhorn har visat fin avkastning under hela perioden, mycket tack vare goda aktieval. Ett stort bidrag till avkastningen kom genom sportboksleverantören Kambi, flertalet nya avtal slöts under senare delen av halvåret och kursen steg kraftigt. Även GN Store Nord utvecklades positivt efter en stark rapport i maj. På den svagare sidan fanns Eletrolux som utvecklades svagt efter sin kvartalsrapport i april.

Legg Mason Clearbridge US Aggressive Growth steg kraftigt under första halvåret, goda aktieval inom energisektorn och även teknologisektorn bidrog positivt trots att fonden har minimal exponering mot de stora teknologijättarna. Ett av bolagen som utmärkte sig mest under perioden var Twitter, som steg efter att rapporten för första kvartalet varit bättre än väntat. Inom energisektorn utvecklades Anadarko positivt, bl. a. bidrog högre utdelning och ökade återköp av aktier.

Morgan Stanley Asia Opportunity har utvecklats väldigt starkt under perioden. Fonden har en stor övervikt i Kina och det var två kinesiska bolag som bidrog allra mest under det första halvåret, Foshan Haitian Flavouring and Food Co och Baozun Inc. Det sistnämnda sysslar med logistik inom kinesisk e-handel och steg med över 70 procent under perioden och gav således ett stort bidrag till fondens avkastning.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Utveckling</b>							
Fondförmögenhet, Mkr	2 911,2	2 937,2	2 822,6	2 700,4	2 937,5	2 695,7	2 497,1
Andelsvärde, kr	172,02	166,14	146,41	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	16 923	17 679	19 279	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning per år, %	3,54	13,48	11,30	0,99	17,57	8,61	-

## Navigera Tillväxt 2

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	<b>Not</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		2 866 557	2 911 596
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 866 557	2 911 596
Bankmedel och övriga likvida medel		47 085	34 729
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 172	1 825
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 915 814</b>	<b>2 948 151</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-4 569	-4 741
Övriga skulder		-57	-6 257
<b>Summa skulder</b>		<b>-4 626</b>	<b>-10 998</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 911 188</b>	<b>2 937 152</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga



## Navigera Tillväxt 2

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Land/valuta</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fond- förmögenheten</u>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
Acadian Emerging Markets Equity	IE, USD	1 037 105	157 123	5,40
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	80 567	206 707	7,10
Conventum Lyrical	LU, USD	148 753	187 577	6,44
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	IE, USD	294 000	41 209	1,42
Fisher Emerging Markets Equity Fund	IE, USD	305 844	321 037	11,03
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	LU, USD	1 073 620	111 513	3,83
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	282 702	82 799	2,84
JO Hambro Asia Ex Japan	IE, USD	18 084 977	265 084	9,11
KEEL Capital Longhorn Fund C1 - S13	LU, SEK	714 684	137 594	4,73
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	IE, USD	126 858	299 455	10,29
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	LU, USD	697 557	294 433	10,11
Odey Allegra International	IE, EUR	153 241	172 056	5,91
Odin Sverige A	SE, SEK	1 690 441	242 291	8,32
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	3 899 298	294 563	10,12
Tiburon Taipan	IE, USD	2 474	53 117	1,82
<b><u>Summa fondandelar</u></b>			<b><u>2 866 557</u></b>	<b><u>98,47</u></b>
<b><u>Totalt summa</u></b>			<b><u>2 866 557</u></b>	<b><u>98,47</u></b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b><u>44 631</u></b>	<b><u>1,53</u></b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b><u>2 911 188</u></b>	<b><u>100,0</u></b>

---

## 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 kursvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

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](http://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

Den globala tillväxten är fortfarande stark och lyfts av framförallt en expansiv amerikansk finanspolitik med sänkta skatter samt en expansiv global penningpolitik, dock kan en viss avmattning i den europeiska konjunkturen uppfattas. Under sista delen av halvåret samlades mörka moln över det europeiska samarbetet i samband med det italienska valet och stora framgångar för Lega Nord samt Fem Stjärnerörelsen, vilket ledde till turbulens på den europeiska valuta- och penningmarknaden. Ett annat orosmoment under halvåret var President Trumps beslut att införa straffullar mot bl. a EU, Kanada, Mexiko och Kina vilket i förlängningen är negativt för den globala handeln samt tillväxten inom EU. EU svarade direkt med motåtgärder, vilket ökade på oron för handelskrig. Den geopolitiska osäkerheten kring Koreahalvön sjönk markant efter lyckade samtal mellan USAs president Donald Trump och Nord Koreas ledare Kim Jong-Un.

Den amerikanska centralbanken ser ut att leverera fler räntehöjningar än förväntat med omkring tre till fyra höjningar i år. I tal och publikationer är det nu tydligt att FED önskar normalisera den korta räntan till en nivå runt 3 procent.

Trots starka BNP siffror i Sverige, pekar konjunkturinstitutet på den negativa effekten av det inbromsande bostadsbyggandet. Under de senaste åren har bostadsbyggandet bidragit signifikant till BNP med cirka 0,5 procentenheter årligen. BNP förväntas falla med 0,5 procentenheter till 1,9 procent 2019 och hålls huvudsakligen f.n. på en hög nivå tack vare exporten som gynnas av en svag krona och en stark omvärld. Den svenska börsen mätt som SIX PRX, steg med 4,1 procent under halvåret.

Riksbanken behåller den negativa räntan trots en kraftigt försvagad krona under det senaste halvåret, det finns för närvarande inga tecken på att en räntehöjning skulle vara nära förestående. Negativ reporänta och en svag valuta är att räkna med under åtminstone det kommande året och en brantare yield-kurva ser alltmer avlägsen ut. Riksbanken sitter helt klart i knät på ECB trots en stark svensk tillväxt. Riksgälden har gradvis minskat utbudet av korta räntepapper vilket innebär att svenska statspapper är en raritet och korta statsskuldsväxlar är ett hett byte och prisas till väldigt låga räntenivåer. Kronan försvagades mot både euron och den amerikanska dollarn under halvåret.

#### Utveckling index första halvåret 2018

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	4,10%	4,10%
OMXS30	2,43%	2,43%
MSCI USA	2,62%	12,32%
MSCI Europe	-0,48%	5,80%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	2,17%
MSCI Asia Pacific	-4,16%	4,90%
MSCI World	0,43%	9,92%
MSCI AC World	-0,43%	8,98%
OMRX T-bond	1,84%	1,84%
OMRX T-bill	-0,38%	-0,38%

#### Valutor

	Utveckling 2018	Kurs 2018-06-29
EUR/SEK	6,28%	10,45
GBP/SEK	6,93%	11,81
USD/SEK	9,28%	8,94

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 9,66 procent.

Fondens jämförelseindex, MSCI AC World TR (SEK), gick under samma period upp med 8,98 procent.

Fondförmögenheten ökade från 156 miljoner kronor vid årets början till 277 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 102 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Under första halvåret visade Liontrust Sustainable Future Global Growth Fund fin utveckling och slog sitt jämförelseindex med marginal. Det amerikanska bolaget Adobe bidrog starkt till den fina avkastningen, bolaget gynnades av skiftet till en digital ekonomi både genom att mer medieinnehåll blir digitalt och att mobila plattformar blir viktigare. Bolaget har genom sina molnbaserade lösningar lyckats minska energianvändandet samtidigt som de ökat sin potentiella marknad. Under perioden såldes positionen i Danske Bank, Liontrust har bedrivit en dialog under en tid med banken angående deras problemfyllda estniska del utan resultat och valde därför att avyttra innehavet. De båda konsumentbolagen Unilever och Reckitt-Benckiser avyttrades på grund av marginalpress. Tesla och Handelsbanken är nya innehav under perioden. Tesla köptes in efter att förvaltarteamet besökt huvudkontoret i maj och blivit övertygade om att deras försprång i batteriteknik, låga batterikostnad och varumärket är underskattat av marknaden.

Även WHEB Sustainability Fund slog sitt jämförelseindex med marginal under halvåret. Störst bidrag kom från MSA Safety som visat fin tillväxt den senaste tiden. MSA tillverkar skyddsprodukter till bland annat brandmän och tillverkningsindustrin, inom produktfloran finns enklare saker som hjälmar men också mer avancerad teknisk utrustning som till exempel gas- och brandvarnare. På den svagare sidan fanns bolag som drabbades av handelskriget men också Acuity Brands som föll under perioden i en svag marknad men också på grund av ökad konkurrens från kinesiska bolag. Acuity Brands är världsledande på smart och energieffektiv belysning. WHEB har under en längre tid påverkat bolag att producera och publicera mer information om deras ESG-arbete och arbetet har givit resultat. Senast i raden av bolag som börjat producera mer material om hur de arbetar var det tyska konglomeratet Fresenius som började rapportera första kvartalet i år. Generellt sett är europeiska bolag bättre på att ge ut information medans asiatiska (Japan exkluderat) ligger några år efter, ett lysande undantag är dock China Everbright. Bolaget publicerar live-data på sina anläggningar vilket är långt bättre än sina europeiska motsvarigheter.

I början av året bestämde Stewart Investors sig för tre prioritetsfrågor gällande dialog och påverkansarbete under 2018. De tre prioriterade områdena är jämställdhet, utsläpp av kemikalier och plast samt ersättningar. Arbetet för detta kommer delges i kommande rapporter.

Kvartalsvis genomsöker en tredje part, GES, alla våra underliggande bolagsinnehav för att se till att de inte bryter mot internationella normer och konventioner. Under första halvåret flaggades ett bolag, Norsk Hydro. På grund av kraftigt regnfall i Brasilien släppte bolaget ut spillvatten i en närliggande flod. GES har en pågående utredning om fallet som kan vara ett brott mot både UN Global Compact och OECD Guidelines. Liontrust som äger bolaget i fråga har en pågående dialog som går framåt, bolaget har genomfört en rad åtgärder för att motverka att något liknande ska hända igen.

Nyckeltal	2018-06-30	2017	2016
<b>Fondens utveckling</b>			
Fondförmögenhet, tkr	276 836	155 647	46 449
Andelsvärde, kr	131,29	119,73	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 109	1 300	437
Totalavkastning, %	9,66	12,55	6,38 *

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

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		270 322	152 070
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	270 322	152 070
Bankmedel och övriga likvida medel		10 409	3 703
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		111	107
<b>Summa tillgångar</b>		<b>280 842</b>	<b>155 880</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-387	-227
Övriga skulder		-3 619	-6
<b>Summa skulder</b>		<b>-4 006</b>	<b>-233</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>276 836</b>	<b>155 647</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Land/valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Fondandelar</b>				
FP WHEB Sustainability Fund	GB, GBP	4 574 562	116 139	41,95
Liontrust Sustainable Future Global Growth Fund	GB, GBP	2 551 510	48 458	17,50
Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	GB, USD	8 971 579	105 724	38,19
<b>Summa fondandelar</b>			<b>270 322</b>	<b>97,65</b>
<b>Totalt summa</b>			<b>270 322</b>	<b>97,65</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>			<b>6 514</b>	<b>2,35</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>276 836</b>	<b>100,00</b>

---

## 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 eftersträlvade 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](http://www.navigera.se).