Årsberättelse för fonder 2017

navigera

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

Dynamica 80 Sverige är en blandfond med målsättning att ta del av uppgången på den globala aktiemarknaden samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av trygghetsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en fondandelsexponering 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.

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan.

Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 13,50 procent under året.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,77 procent och Sverigeindex (OMXS30 Total Return Index) steg med 7,66 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 419 miljoner kronor vid årets början till 684 miljoner kronor vid årets slut. Nettoinflöde under året uppgick till 212 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden var under året till stor del fullinvesterad i den svenska aktiemarknaden och den höga exponeringen mot aktier gynnade fonden i en överlag positiv marknad. Som minst var fondens aktieexponeringen 90 procent i samband med att marknaden backade något under sensommaren. Aktiemarknaden återhämtade sig dock relativt fort och året avslutades med en exponering mot aktier på 97 procent. Urvalet av fondens aktieinnehav bidrog starkt till fondens avkastning.

De innehav som bidrog mest positivt till aktiekorgens avkastning var SCA, Alfa Laval och Volvo, medan H&M i början av året, samt Swedbank och Tele2 bidrog minst. Sektormässigt bidrog exponering mot industri, material och finans mest till aktiekorgens avkastning, medan exponeringen mot telekommunikation, dagligvaror och hälsovård bidrog minst.

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 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. Extra höga skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i fonden har blivit för stor.

Som en direkt följd av fondens positiva utveckling under året höjdes skyddsnivån upp vid 20 tillfällen, från 100,1 till 119,0, för att låsa in högre nivåer och bibehålla en maximal nedgångsrisk på 20 procent. Fondens aktuella skyddsnivå på 119,0, per utgången av 2017, gäller fram till den 31 oktober 2018 om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

Dynamica 80 Sverige

Nyckeltal	2017	2016	2015
Utveckling			
Fondförmögenhet, Mkr	683,8	418,6	365,0
Andelsvärde, kr	140,44	123,74	115,94
Antal utestående andelar, 1000-tal	4 869	3 383	3 148
Totalavkastning per år, %	13,50	6,72	-0,24
Genomsnittlig årsavkastning			
2 år, %	10,06	3,18	
Sedan fondens start 2014-10-15, %	11,15		
Riskmått			
Totalrisk (2 år), %	8,96	11,70	
Omsättningshastighet			
Omsättningshastighet, ggr	0,72	1,47	2,2
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00
Kostnader			
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75
Årlig avgift, %	1,75	1,75	1,75
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	193,08	173,55	186,73
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,83	11,61	11,03
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, kr	100 264	194 985	299 068
Transaktionskostnader, %	0,01	0,02	0,03

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 2017 till 96,6 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 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. Fondens standardavvikelse vid utgången av 2017 uppgick till 8,96 procent.

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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2017.

Resultaträkning, tkr

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	52 326	32 043
Värdeförändring på penningsmarknadsinstrument		-508
Utdelningar	12 856	3 476
Summa intäkter och värdeförändring	**65 182**	**35 011**
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-9 276	-6 937
- varav ersättning till fondbolaget	-9 276	-6 937
Räntekostnader	-96	-274
Övriga kostnader	-100	-195
Summa kostnader	**-9 472**	**-7 406**
Årets resultat	**55 710**	**-27 605**

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		658 023	411 646
Penningmarknadsinstrument			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	*658 023*	*411 646*
Bankmedel och övriga likvida medel		26 864	7 578
Summa tillgångar		**684 887**	**419 224**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 020	-621
Övriga skulder		-30	-1
Summa skulder		**-1 050**	**-622**
Fondförmögenhet	**1,2**	**683 837**	**418 602**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper*[1]			
Industrivaror och -tjänster		**304 181**	**44,48**
ABB Ltd	210 581	46 391	6,78
Alfa Laval	214 343	41 540	6,07
Atlas Copco B	134 255	42 236	6,18
Sandvik	301 710	43 356	6,34
Securtias B	310 138	44 412	6,49
SKF B	240 584	43 834	6,41
Volvo B	277 747	42 412	6,20
Sällanköpsvaror och -tjänster		**45 100**	**6,60**
Autoliv	43 075	45 100	6,60
Dagligvaror		**89 824**	**13,14**
Essity B	181 125	42 202	6,17
SCA B	563 242	47 622	6,97
Hälsovård		**86 401**	**12,63**
Arjo B	291 798	6 831	1,00
AstraZeneca	78 884	44 846	6,55
Getinge B	291 798	34 724	5,08
Finans och fastighet		**45 901**	**6,71**
Kinnevik B	165 530	45 901	6,71
Informationsteknik		**44 660**	**6,53**
Ericsson B	829 350	44 660	6,53
Telekom		**41 956**	**6,14**
Tele2 B	416 230	41 956	6,14
Summa överlåtbara värdepapper		**658 023**	**96,22**
Totalt summa		**658 023**	**96,22**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**25 814**	**3,78**
Fondförmögenhet		**683 837**	**100,00**

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

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	418 602	365 010
Andelsutgivning	347 248	187 703
Andelsinlösen	-137 723	-161 716
Årets resultat enligt resultaträkning	55 710	27 605
Fondförmögenhet vid årets slut	**683 837**	**418 602**

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

Nyckeltal

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

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 trygghetsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en fondandelsexponering 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.

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan.

Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick ned med 0,05 procent under året.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,77 procent och världsindex (MSCI World (SEK)) steg med 10,18 procent under samma period.

Fondförmögenheten stannade oförändrad på 4,8 miljarder kronor. Nettoinflöde under året uppgick till 42 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden var vid ingången av året till 77 procent exponerad mot den globala aktiemarknaden och aktievikten varierade under året mellan 41 procent och 77 procent. Den sista december var drygt 60 procent av fonden investerad i aktier.

Exponeringen mot aktier och urvalet i aktiekorgen bidrog positivt till fondens utveckling. Valutarörelser hade dock en negativ påverkan på fondens avkastning.

Under året avkastade riskfria tillgångar negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Det innebar att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidragit med en positiv avkastning, bidrog 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 höga skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för stor.

Fondens aktuella skyddsnivå på 113,5, per utgången av 2017, gäller fram till den 17 maj 2018 om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

Dynamica 90 Global

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling						
Fondförmögenhet, Mkr	4 846,2	4 804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2	285,1
Andelsvärde, kr	123,26	123,32	116,52	116,93	104,96	92,44
Antal utestående andelar, 1000-tal	39 317	38 962	36 453	23 727	11 168	3 084
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	0,08
Totalavkastning per år, %	-0,05	5,84	-0,35	11,41	13,55	-0,93
Genomsnittlig årsavkastning						
2 år, %	2,84	2,7	5,37	12,47		
Sedan fondens start 2011-04-19, %	5,99	5,74	3,30	4,34		
Riskmått						
Totalrisk (2 år), %	5,11	6,4	6,91	5,55		
Omsättningshastighet						
Omsättningshastighet, ggr	1,02	1,74	2,22	1,80		
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00		
Kostnader						
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75		
Årlig avgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75		
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	174,72	176,52	181,72	183,20		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,33	11,51	11,13	11,89		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0	0	0		
Transaktionskostnader, kr	2 607 839	5 062 742	6 036 108	4 270 636		
Transaktionskostnader, %	0,03	0,03	0,03	0,05		

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

Dynamica 90 Global var vid utgången av 2017 till 60,7 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 riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 5-25 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokera upp till 100 procent i aktier respektive räntor. Fondens standardavvikelse vid utgången av 2017 uppgick till 6,11 procent.

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. Fonden hade ingen sammanslagen emittentrisk vid utgången av 2017.

Resultaträkning, tkr

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	7 983	285 277
Värdeförändring på penningsmarknadsinstrument	-7 316	-8 402
Övriga intäkter	1	0
Ränteintäkter	381	1 545
Utdelningar	95 288	41 553
Valutakursvinster och -förluster netto	-6 917	26 520
Summa intäkter och värdeförändring	**89 420**	**346 493**
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-85 901	-76 566
- varav ersättning till fondbolaget	*-85 901*	*-76 566*
Räntekostnader	-4 019	-4 115
Övriga kostnader	-2 699	-5 171
Summa kostnader	**-92 619**	**-85 852**
Årets resultat	**-3 199**	**260 641**

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 940 284	3 702 550
Penningmarknadsinstrument		600 948	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	*3 541 232*	*3 702 550*
Bankmedel och övriga likvida medel		1 309 898	1 107 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 108	3 718
Summa tillgångar		**4 854 238**	**4 813 551**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 761	-7 778
Övriga skulder		-237	-861
Summa skulder		**-7 998**	**-8 639**
Fondförmögenhet	**1,2**	**4 846 240**	**4 804 912**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper*[1]	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Energi		**300 181**	**6,19**
BP Plc	1 039 146	60 154	1,24
ENI SpA	434 883	59 068	1,22
Royal Dutch Shell Plc A	223 543	61 133	1,26
Statoil Hydro	353 946	61 956	1,28
Total SA	127 695	57 870	1,19
Material		**57 656**	**1,19**
BASF AG	63 854	57 656	1,19
Industrivaror och -tjänster		**237 491**	**4,90**
3M Co	31 306	60 444	1,25
Deutsche Post AG	148 615	58 143	1,20
General Electric	413 529	59 194	1,22
Siemens AG	52 231	59 710	1,23
Sällanköpsvaror och -tjänster		**358 501**	**7,40**
BMW	70 074	59 886	1,24
H&M B	344 257	58 283	1,20
Inditex	191 909	54 861	1,13
NIKE	128 408	65 886	1,36
Nissan Motor CO	745 000	60 909	1,26
RFEXL NV	311 065	58 676	1,21
Dagligvaror		**421 148**	**8,69**
Coca-Cola Co	163 530	61 545	1,27
Danone SA	85 517	58 876	1,21
General Mills	132 114	64 255	1,33
Henkel Pref	53 414	58 013	1,20
Nestlé SA	82 533	58 227	1,20
Pepsico Inc	63 086	62 058	1,28
Unilever PLC	127 325	58 174	1,20
Hälsovård		**538 494**	**11,11**
Astra Zeneca	109 980	62 524	1,29
Bristol Myers Squibb	117 040	58 834	1,21
GlaxoSmithKline Plc	408 553	59 838	1,23
Johnson & Johnson	51 938	59 527	1,23
Merck & Co	129 776	59 902	1,24
Novartis AG Reg	85 387	59 234	1,22
Novo Nordisk	137 516	60 815	1,25
Pfizer Inc	202 468	60 156	1,24
Sanofi	81 541	57 664	1,19
Finans och fastighet		**537 049**	**11,08**
Allianz	30 035	56 610	1,17
BNP Paribas	91 460	56 037	1,16

Citigroup Inc	97 259	59 365	1,22
Commonwealth Bank of Australia	118 827	61 095	1,26
HSBC Holdings Plc	716 323	60 839	1,26
ITAU Unibanco	571 040	60 204	1,24
Mitsubishi UFJ Financial Group	1 008 800	60 664	1,25
UBS	405 996	61 319	1,27
Westpac Banking	303 622	60 916	1,26
Informationsteknik		**372 854**	**7,69**
Cisco Systems Inc	196 670	61 789	1,27
Infosys LTD	465 512	61 938	1,28
Intel Corp	170 928	64 722	1,34
Microsoft Corp	86 542	60 725	1,25
Qualcomm Inc	125 932	66 134	1,36
SAP AG	62 566	57 546	1,19
Teleoperatörer		**116 910**	**2,41**
China Mobile	738 056	61 415	1,27
Telefonica SA	693 947	55 495	1,14
Fixed Income		**600 948**	**12,40**
SWTB 0 03/12/18	600 000 000	600 948	12,40
Summa överlåtbara värdepapper		**3 541 232**	**73,06**
Totalt summa		**3 541 232**	**73,06**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**1 305 008**	**26,94**
Fondförmögenhet		**4 846 240**	**100,0**

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2017	**2016**
Fondförmögenheten vid årets början	4 804 912	4 247 511
Andelsutgivning	746 696	806 848
Andelsinlösen	-702 169	-510 089
Årets resultat enligt resultaträkning	-3 199	260 641
Fondförmögenhet vid årets slut	**4 846 240**	**4 804 912**

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

Nyckeltal

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

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0001714601
Fondens startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	85% MSCI Daily TR Net World + 15% SIX PRX
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. Fondens medel placeras till en betydande del i andra fonder.

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan. Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har

varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.
I Sverige var tillväxten stark under året samtidigt som arbetslösheten sjönk. Riksbankens var fortsatt expansiv med minusränta och stödköp av obligationer. Börsen mätt som SIX PRX steg med 9,7 procent under året.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 10,94 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 829 miljoner kronor vid årets början till 876 miljoner kronor vid årets slut. Nettoutflöde under året uppgick till 40 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

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

Den nya strategin har inneburit att under första halvåret byttes aktivt förvaltade fonder mot indexfonder och ETF:er. Tillväxtmarknadsregionen har tagits bort ur portföljen och Japan har tillkommit för att bättre spegla MSCI World. Portföljen har under större delen av året haft en övervikt mot Sverige, Europa och Asien samt en undervikt mot USA. Övervikten i Sverige och Europa togs ner till en neutral vikt under december månad och undervikten mot USA minskades.

Strategi Världen avkastade 11,4 procent under 2017, fonden gick 1,3 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex. De marknader som har presterat bäst under året har varit Europa, Sverige och Asien vilket har bidragit till fondens avkastning. Innehav som har bidragit mest till avkastningen är SPP Europa, Öhman Etisk Sverige, Robur Access Asien samt Öhman Etisk USA.

Strategi Världen

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Utveckling [1]										
Fondförmögenhet, Mkr	876,5	829,5	773,6	743,8	622,5	498,5	414,3	0,3	628,1	305,6
Andelsvärde, kr	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	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, %	10,94	9,11	3,55	18,17	18,24	14,79	-11,82	163,35	32,72	-35,24
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	10,02	6,29	10,54	18,21						
5 år, %	11,86	12,63	7,67	30,08						
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	11,58	16,45	14,27	7,05						
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	1,00	0,47	0,25	0,10						
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00						
Kostnader [2]										
Förvaltningsavgift, %	1,55	1,75	1,75	1,75						
Årlig avgift, %	1,69	2,11	2,06	2,17						
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	162,34	172,64	189,44	188,27						
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,06	11,97	11,24	12,08						
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00						
Transaktionskostnader, kr	89 979	12 006	0	12 511						
Transaktionskostnader, %	0,000	0,000	0,00	0,01						
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00						
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % [3]	30,00	30,00	30,00	30,00						

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.

2) Fast förvaltningsavgift 1,50% från 2017-02-20, 1,75% till 2017-02-19

3) Avser prestationsbaserad avgift

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. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2017 uppgick till 11,58 procent.

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		98 067	75 965
Ränteintäkter		3	0
Utdelningar			2 034
Valutakursvinster och -förluster netto		330	-293
Övriga intäkter	1	1 758	1 574
Summa intäkter och värdeförändring		**100 158**	**79 280**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-12 933	-13 040
Ersättning till fondbolaget		*-12 933*	*-13 040*
Räntekostnader		-31	-32
Övriga finansiella kostnader			16
Övriga kostnader		-90	-12
Summa kostnader		**-13 054**	**-13 068**
Årets resultat		**87 104**	**66 212**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		869 553	820 673
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*869 553*	*820 673*
Bankmedel och övriga likvida medel		8 015	9 566
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		446	457
Summa tillgångar		**878 014**	**830 696**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 122	-1 229
Övriga skulder		-434	
Summa skulder		**-1 556**	**-1 229**
Fondförmögenhet	**3**	**876 458**	**829 467**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Euro Stoxx 50 UCITS ETF	28 500	20 173	2,3
Ishares Core S&P 500 ETF	44 090	93 855	10,7
S&P 500 UCITS EFT	17 660	68 770	7,8
SPP Aktiefond Europa	157 798	45 249	5,2
SPP Aktiefond Sverige	534 251	110 454	12,6
SPP Aktiefond USA	1 238 934	161 758	18,4
Swedbank Robur Access Asien	236 189	55 875	6,4
Swedbank Robur Access Japan	493 332	63 832	7,3
Öhman Etisk Index USA	819 257	161 189	18,4
Öhman Etisk Index Sverige	368 019	88 398	10,1
Summa fondandelar		**869 553**	**99,2**
Totalt summa		**869 553**	**99,2**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**6 905**	**0,8**
Fondförmögenhet		**876 458**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	829 467	773 564
Andelsutgivning	37 868	41 772
Andelsinlösen	-77 981	-52 082
Periodens resultat enligt resultaträkning	87 104	66 213
Fondförmögenheten vid årets slut	**876 458**	**829 467**

Redovisnings- och värderingsprinciper
Denna årsberättelse 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.

Analyskostnader
Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet
Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan.

Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 11,98 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 8,7 miljarder kronor vid årets början till 11,6 miljarder kronor vid årets slut. Nettoinflöde under året uppgick till 1842 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Edgewood gick starkt under året och var en av de bästa fonderna relativt sitt jämförelseindex. Det var framförallt goda aktieval som bidrog till utvecklingen. Amazon, som steg med 40 procent, var den bästa bidragsgivaren, bolaget levererade både försäljning och vinst över förväntan under året. Även Illumina och Paypal bidrog mycket till avkastningen.

Innehavet i Montanaro European Smaller Companies gick bra under året. Det danska bioforskningsbolaget Christian Hansen och det brittiska teknikbolaget Renishaw bidrog till avkastningen.

Hermes Asia ex Japans innehav i e-handelsjätten Alibaba bidrog tillsammans med övervikt i det koreanska kemiteknikbolaget LOTTE till fondens starka avkastning under året.

Aberdeen Global Emerging Markets hade ett betydligt tuffare 2017. Undervikt och sämre bolagsval i teknologisektorn var den främsta orsaken till fondens underavkastning.

Navigera Aktie 1

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	11 618,8	8 696,1	7 530,4	6 895,7	5 808,7	4 305,9	3 422,9	3 688,8
Andelsvärde, kr	219,50	195,96	177,88	163,67	135,16	111,17	99,90	114,92
Antal utestående andelar, 1000-tal	52 933	44 378	42 333	42 131	42 975	38 732	34 263	32 099
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	1,05	0,15	1,07
Totalavkastning per år, %	11,98	10,16	8,68	21,09	21,58	12,37	-12,95	11,88
Genomsnittlig årsavkastning								
2 år, %	11,15	9,42	14,72	21,33				
5 år, %	14,60	14,65	9,15	10,01				
Riskmått								
Totalrisk (2 år), %	11,27	15,77	13,73	6,80				
Omsättningshastighet								
Omsättningshastighet, ggr	0,30	0,44	0,30	0,10				
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00				
Kostnader [1]								
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75				
Årlig avgift, %	2,36	2,37	2,33	2,44				
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	188,15	174,46	194,21	188,86				
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,77	11,98	11,42	12,03				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00				
Transaktionskostnader, kr	33 576	24 584	0	15 518				
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00				
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00				
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % [2]	30,00	30,00	30,00	30,00				

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna
2) Avser prestationsbaserad avgift

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2017 uppgick till 11,27 procent.

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		1 212 193	887 964
Ränteintäkter		16	1
Valutakursvinster och -förluster netto		-9 749	2 885
Övriga intäkter	1	49 360	50 568
Summa intäkter och värdeförändring		**1 251 820**	**941 418**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-170 999	-135 026
- varav ersättning till fondbolaget		*-170 999*	*-135 026*
Räntekostnader		-541	-355
Övriga finansiella kostnader			-19
Övriga kostnader		-34	-25
Summa kostnader		**-171 574**	**-135 425**
Årets resultat		**1 080 246**	**805 993**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		11 516 356	8 592 655
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*11 516 356*	*8 592 655*
Bankmedel och övriga likvida medel		118 678	103 308
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 974	14 222
Summa tillgångar		**11 649 008**	**8 710 185**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-17 849	-13 159
Övriga skulder		-12 310	-889
Summa skulder		**-30 159**	**-14 048**
Fondförmögenhet	**3**	**11 618 849**	**8 696 137**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	269 055	164 574	1,4
Allianz Emerging Asia Equity	53 068	593 715	5,1
Allianz Europe Equity Growth	21 760	350 169	3,0
Carnegie Sverigefond	529 763	1 364 712	11,7
Cliens Sverige Fokus C	4 385 751	1 034 379	8,9
CRM US Equities Opportunities	10 515 222	1 823 460	15,7
Edgewood US Select Growth	1 142 119	1 450 571	12,5
Hermes Asia ex Japan Equity	18 548 090	553 582	4,8
Invesco Pan European Focus	3 909 921	454 869	3,9
Invesco Pan European Equity	1 795 612	405 775	3,5
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity	1 114 451	115 370	1,0
J.P. Morgan Latin America Equity	324 691	103 395	0,9
KEEL Capital Longhorn Fund C1 - S15	1 624	276 761	2,4
KEEL Capital Longhorn Fund C1 - S16	434	74 076	0,6
Miller Opportunity Fund	634 559	1 134 805	9,9
Montanaro European Smaller Companies	9 745 036	523 789	4,5
Robeco US Premium Equities	296 008	388 068	3,3
Öhman Småbolagsfond	191 700	704 286	6,0
Summa fondandelar		**11 516 356**	**99,1**
Totalt summa		**11 531 295**	**99,1**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**102 493**	**0,9**
Fondförmögenhet		**11 618 849**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	8 696 137	7 530 359
Andelsutgivning	2 832 373	1 034 612
Andelsinlösen	-989 907	-674 826
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 080 246	805 993
Fondförmögenheten vid årets slut	**11 618 849**	**8 696 137**

Redovisnings- och värderingsprinciper
Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader
Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet
Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan. Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och

Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 12,13 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 5,1 miljarder kronor vid årets början till 5,4 miljarder kronor vid årets slut. Nettoutflöde under året uppgick till 313 miljoner kronor

Kommentarer till resultatet

Edgewood gick starkt under året och var en av de bästa fonderna relativt sitt jämförelseindex. Det var framförallt goda aktieval som bidrog till utvecklingen. Amazon, som steg med 40 procent, var den bästa bidragsgivaren, bolaget levererade både försäljning och vinst över förväntan under året. Även Illumina och Paypal bidrog mycket till avkastningen.

Innehavet i Montanaro European Smaller Companies gick bra under året. Det danska bioforskningsbolaget Christian Hansen och det brittiska teknikbolaget Renishaw bidrog till avkastningen.

Hermes Asia ex Japans innehav i e-handelsjätten Alibaba bidrog tillsammans med övervikt i det koreanska kemiteknikbolaget LOTTE till fondens starka avkastning under året.

Aberdeen Global Emerging Markets hade ett betydligt tuffare 2017. Undervikt och sämre bolagsval i teknologisektorn var den främsta orsaken till fondens underavkastning.

Navigera Aktie 2

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling						
Fondförmögenhet, Mkr	5 431,8	5 131,80	4 787,9	4 677,4	4 084,5	3 324,4
Andelsvärde, kr	200,72	179,02	162,62	149,96	124,10	102,03
Antal utestående andelar, 1000-tal	27 062	28 666	29 443	31 191	32 914	31 680
Totalavkastning per år, %	12,13	10,09	8,44	20,84	21,62	-
Genomsnittlig årsavkastning						
2 år, %	11,19	9,26	14,47	21,23		
Sedan fondens start 2012-04-11, %	14,53	12,35	13,95	16,04		
Riskmått						
Totalrisk (2 år), %	11,21	15,76	13,78	6,86		
Omsättningshastighet						
Omsättningshastighet, ggr	0,22	0,46	0,41	0,15		
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00		
Kostnader [1]						
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75		
Årlig avgift, %	2,36	2,37	2,35	2,44		
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	188,31	174,59	194,24	188,71		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,77	11,98	11,42	12,02		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00		
Transaktionskostnader, kr	16 027	15 042	0	13 529		
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00		
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00		
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % [2]	30,00	30,00	30,00	30,00		

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Avser prestationsbaserad avgift

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 eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2017 uppgick till 11,21 procent.

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		681 704	519 455
Övriga intäkter	1	27 322	31 796
Ränteintäkter		4	1
Valutakursvinster och -förluster netto		-1 195	2 116
Summa intäkter och värdeförändring		**707 835**	**553 368**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-94 405	-82 650
- varav ersättning till fondbolaget		*-94 405*	*-82 650*
Räntekostnader		-171	-176
Övriga finansiella kostnader			-16
Övriga kostnader		-16	-17
Summa kostnader		**-94 592**	**-82 859**
Årets resultat		**613 243**	**470 509**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		5 370 546	5 083 911
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*5 370 546*	*5 083 911*
Bankmedel och övriga likvida medel		67 016	47 372
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 885	8 351
Summa tillgångar		**5 444 479**	**5 139 634**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 378	-7 815
Övriga skulder		-4 277	
Summa skulder		**-12 655**	**-7 815**
Fondförmögenhet	**3**	**5 431 824**	**5 131 819**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	174 784	106 911	2,0
Allianz Emerging Asia Equity	21 955	219 122	4,0
Allianz Europe Equity Growth	11 024	156 958	2,9
Carnegie Sverigefond	240 962	629 058	11,6
Cliens Sverige Fokus C	2 524 022	482 755	8,9
CRM US Equities Opportunities	4 763 586	853 867	15,7
Edgewood US Select Growth	4 616	600 824	11,0
Hermes Asia ex Japan Equity	579 060	261 014	4,8
Invesco Pan European Focus	9 495 726	252 225	4,6
Invesco Pan European Equity	2 168 056	144 878	2,7
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity	734 661	60 076	1,1
J.P. Morgan Latin America Equity	556 522	49 965	0,9
KEEL Capital Longhorn Fund C1 - S15	156 905	163 091	3,0
Miller Opportunity Fund	358 368	642 405	11,8
Montanaro European Smaller Companies	4 947 148	243 450	4,5
Robeco US Premium Equities	2 869 008	167 266	3,1
Öhman Småbolagsfond	99 635	336 681	6,2
Summa fondandelar		**5 370 546**	**98,9**
Totalt summa		**5 370 546**	**98,8**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**61 278**	**1,2**
Fondförmögenhet		**5 431 824**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	5 131 819	4 787 889
Andelsutgivning	164 530	207 829
Andelsinlösen	-477 768	-334 408
Periodens resultat enligt resultaträkning	613 243	470 509
Fondförmögenheten vid årets slut	**5 431 824**	**5 131 819**

Redovisnings- och värderingsprinciper
Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader
Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet
Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

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

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0001714593
Fondens startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	42,5% MSCI Daily TR Net World + 7,5% SIX PRX + 25% Swedish T-bill + 25% 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. Fondens medel placeras till en betydande del i andra fonder.

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan.

Strategi Bevara

Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 4,26 procent under året.

Fondförmögenheten minskade från 283 miljoner kronor vid årets början till 274 miljoner kronor vid årets slut Nettoutflöde under året uppgick till 22 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

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

Den nya strategin har inneburit att under första halvåret byttes aktivt förvaltade fonder mot indexfonder och ETF:er. Tillväxtmarknadsregionen har tagits bort ur portföljen och Japan har tillkommit för att bättre spegla MSCI World. Portföljen har under större delen av året haft en övervikt mot Sverige, Europa och Asien samt en undervikt mot USA. Övervikten i Sverige och Europa togs ner till en neutral vikt under december månad och undervikten mot USA minskades.

Strategi Bevara avkastade 4,5 procent under 2017, fonden gick 0,4 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. De marknader som har presterat bäst under året har varit Europa, Sverige och Asien vilket har bidragit till fondens avkastning. Innehav som har bidragit mest till avkastningen är SPP Europa, SPP Sverige, Robur Access Asien samt Öhman Etisk USA.

Strategi Bevara

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	273,5	283,5	275,7	276,1	248,4	221,8	195,6	0,2	255,8	182,5
Andelsvärde, kr	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	1 323	1433	1 460	1 466	1 462	1 412	1 355	1	2 476	2 078
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	0,94	1,86	1,26	0,11
Totalavkastning, % [1]	4,26	4,75	0,29	10,84	8,16	8,77	-14,16	66,80	19,20	-19,07
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	4,51	2,50	5,37	9,49						
5 år, %	5,60	6,50	2,18	13,30						
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	5,91	8,67	7,68	3,48						
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,59	0,27	0,17	0,19						
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00						
Kostnader [2]										
Förvaltningsavgift, %	1,41	1,75	1,75	1,75						
Årlig avgift, %	1,57	2,01	2,03	2,02						
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	143,62	173,83	181,30	183,19						
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	8,92	11,66	11,21	11,85						
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0	0,00	0,00						
Transaktionskostnader, kr	15 664	8 501	0	14 045						
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,01						
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00						
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % [3]	30,00	30,00	30,00	30,00						

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

2) Fast förvaltningsavgift 1,35% från 2017-02-20, 1,75% till 2017-02-19

3) Avser prestationsbaserad avgift

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. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2017 uppgick till 5,91 procent.

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		15 881	16 222
Övriga intäkter	1	498	518
Utdelningar			243
Valutakursvinster och -förluster netto		-429	-81
Summa intäkter och värdeförändring		**15 950**	**16 902**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-3 841	-4 663
- varav ersättning till fondbolaget		*-3 841*	*-4 663*
Räntekostnader		-15	-17
Övriga kostnader		-16	-9
Summa kostnader		**-3 872**	**-4 689**
Årets resultat		**12 078**	**12 213**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder,

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		271 553	276 016
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*271 553*	*276 016*
Bankmedel och övriga likvida medel		2 273	7 747
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		126	130
Summa tillgångar		**273 952**	**283 893**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-312	-417
Övriga skulder		-112	
Summa skulder		**-424**	**-417**
Fondförmögenhet	**3**	**273 528**	**283 476**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Euro Stoxx 50 UCITS ETF	4 110	2 909	1,1
Danske Invest Kort Ränta SICAV	41 780	48 980	17,9
SPP Aktiefond Europa	203 333	26 548	9,7
SPP Aktiefond Sverige	71 284	20 441	7,5
SPP Aktiefond USA	203 333	26 870	9,8
Swedbank Robur Access Asien	38 918	9 207	3,4
Swedbank Robur Access Japan	79 271	10 257	3,7
T Rowe Price Global Unconstrained	374 200	37 382	13,7
Öhman Index USA	212 747	42 454	15,5
Öhman Penningmarknadsfond	481 433	46 506	17,0
Summa fondandelar		**271 554**	**99,3**
Totalt summa		**271 554**	**99,3**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**1 974**	**0,7**
Fondförmögenhet		**273 528**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	283 476	275 706
Andelsutgivning	15 580	16 981
Andelsinlösen	-37 606	-21 425
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 078	12 214
Fondförmögenheten vid årets slut	**273 528**	**283 476**

Redovisnings- och värderingsprinciper
Denna årsberättelse 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.

Analyskostnader
Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet
Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan. Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har

varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 4,75 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 5,6 miljarder kronor vid årets början till 6,0 miljarder kronor vid årets slut. Nettoinflöde under året uppgick till 130 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Wirecard, som främst tillhandahåller lösningar för elektroniska betalningar, hade en stark utveckling under året. Bolaget gynnades under året av en strukturell tillväxt i bl.a. onlinebetalningar. Wirecard är ett av de största i Alken European Opportunities och bidrog därför till att fonden steg under året. Även Glencore, som steg i takt med stigande priser på råvaror, bidrog till fondens avkastning.

Wirecard finns också i Artisan Global Equity och bidrog även där starkt till överavkastningen mot jämförelseindex. Även innehavet i Mastercard bidrog till avkastningen - bolaget gynnas i stort sett av samma strukturella tillväxt i onlinebetalningar som Wirecard, men även genom ökade transaktioner med kort.

Stewart Asia Pacific Leaders hade ett tungt år. Fondens innehav i teknologisektorn var den främsta orsaken till den svaga avkastningen. Även läkemedelsbolagen bidrog negativt.

Legg Mason Western Assets avkastade starkt under året. Fortsatt tilltro till spreadprodukter så som företagsobligationer och säkerställda obligationer, samt position för en stigande kortränta i kombination med sjunkande långränta i USA bidrog till det fina resultatet.

Navigera Balans 1

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	6 016,6	5 616,7	5 046,4	4 680,6	4 158,2	3 232,6	2 221,5	2 167,6
Andelsvärde, kr	154,25	147,25	138,96	135,47	120,68	108,58	101,21	109,13
Antal utestående andelar, 1000-tal	39 005	38 143	36 314	34 550	34 456	29 771	21 950	19 862
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	1,41	-	2,62
Totalavkastning per år, %	4,75	5,97	2,58	12,26	11,14	8,71	-7,26	4,32
Genomsnittlig årsavkastning								
2 år, %	5,36	4,26	7,31	11,70				
5 år, %	7,27	8,07	4,96	5,58				
Riskmått								
Totalrisk (2 år), %	5,27	7,80	6,91	3,32				
Omsättningshastighet								
Omsättningshastighet, ggr	0,05	0,28	0,12	0,21				
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00				
Kostnader [1]								
Förvaltningsavgift, %	1,50	1,50	1,50	1,50				
Årlig avgift, %	2,01	2,07	2,03	2,01				
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	153,74	150,52	157,16	157,35				
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	9,84	10,01	9,69	10,09				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00				
Transaktionskostnader, kr	14 513	22 501	0	16 497				
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00				
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00				
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % [2]	30,00	30,00	30,00	30,00				

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna
2) Avser prestationsbaserad avgift

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

Navigera Balans 1 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en stor del av sin exponering mot aktiemarknaden. Risken i exponeringen mot räntefonder är låg. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 2-15 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2017 uppgick till 5,27 procent.

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		331 121	373 629
Övriga intäkter	1	25 678	21 501
Ränteintäkter		6	0
Utdelningar		358	49
Valutakursvinster och -förluster netto		-528	-852
Summa intäkter och värdeförändring		**356 635**	**394 327**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-86 647	-78 112
- varav ersättning till fondbolaget		*-86 647*	*-78 112*
Räntekostnader		-305	-270
Övriga finansiella kostnader			
Övriga kostnader		-15	-22
Summa kostnader		**-86 967**	**-78 404**
Årets resultat		**269 668**	**315 923**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		5 949 468	5 541 268
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*5 949 468*	*5 541 268*
Bankmedel och övriga likvida medel		75 182	78 331
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 301	4 976
Summa tillgångar		**6 028 951**	**5 624 575**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 218	-7 142
Övriga skulder		-4 174	-730
Summa skulder		**-12 392**	**-7 872**
Fondförmögenhet	**3**	**6 016 559**	**5 616 703**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Alken European Opportunities	107 486	202 264	3,4
Artisan Global Equity	1 636 619	251 051	4,2
Carnegie Sverige Select	11 323 862	296 099	4,9
Danske Invest Sverige Kort Ränta	586 785	687 911	11,4
Enter Select Pro	68 243	300 031	5,0
GS Global Strategy Income Bond	2 401 869	231 180	3,8
JO Hambro Global Select	17 132 340	255 214	4,2
JO Hambro European Select Value	7 939 323	198 949	3,3
Legg Mason Macro Opportunities	1 960 961	222 020	3,7
Norron SICAV Preserve	6 615 914	727 750	12,1
Robeco US Premium Equities	264 897	644 541	10,7
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	132 120	445 918	7,4
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	2 851 216	355 043	5,9
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	2 872 133	223 530	3,7
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	3 527 907	257 739	4,3
T Rowe Price Global Unconstrained Bond	6 508 788	650 228	10,8
Summa fondandelar		**5 949 468**	**98,8**
Totalt summa		**5 949 468**	**98,8**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**67 091**	**1,2**
Fondförmögenhet		**6 016 559**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	5 616 703	5 046 403
Andelsutgivning	797 704	806 025
Andelsinlösen	-667 514	-551 649
Periodens resultat enligt resultaträkning	269 668	315 923
Fondförmögenheten vid årets slut	**6 016 559**	**5 616 703**

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

Nyckeltal

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan. Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och

Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 5,95 procent under året.

Fondförmögenheten minskade från 2,5 miljarder kronor vid årets början till 2,4 miljarder kronor vid årets slut. Nettoutflöde under året uppgick till 165 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Wirecard, som främst tillhandahåller lösningar för elektroniska betalningar, hade en stark utveckling under året. Bolaget gynnades under året av en strukturell tillväxt i bl.a. onlinebetalningar. Wirecard är ett av de största i Alken European Opportunities och bidrog därför till att fonden steg under året. Även Glencore, som steg i takt med stigande priser på råvaror, bidrog till fondens avkastning.

Wirecard finns också i Artisan Global Equity och bidrog även där starkt till överavkastningen mot jämförelseindex. Även innehavet i Mastercard bidrog till avkastningen - bolaget gynnas i stort sett av samma strukturella tillväxt i onlinebetalningar som Wirecard, men även genom ökade transaktioner med kort.

Stewart Asia Pacific Leaders hade ett tungt år. Fondens innehav i teknologisektorn var den främsta orsaken till den svaga avkastningen. Även läkemedelsbolagen bidrog negativt.

Legg Mason Western Assets avkastade starkt under året. Fortsatt tilltro till spreadprodukter så som företagsobligationer och säkerställda obligationer, samt position för en stigande kortränta i kombination med sjunkande långränta i USA bidrog till det fina resultatet.

Navigera Balans 2

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013
Utveckling					
Fondförmögenhet, Mkr	2 443,6	2 465,7	2 287,7	2 188,7	1 986,1
Andelsvärde, kr	145,64	137,45	131,58	127,70	113,08
Antal utestående andelar, 1000-tal	16 779	17 938	17 386	17 140	17 564
Totalavkastning per år, %	5,95	4,46	3,04	12,93	10,71
Genomsnittlig årsavkastning					
2 år, %	5,20	3,75	7,87	11,82	
Sedan fondens start 2012-04-11, %	7,35	6,57	7,65	9,39	
Riskmått					
Totalrisk (2 år)	5,06	7,81	7,08	3,25	
Omsättningshastighet					
Omsättningshastighet, ggr	0,01	0,28	0,08	0,19	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kostnader [1]					
Förvaltningsavgift, %	1,50	1,50	1,50	1,50	
Årlig avgift, %	2,01	2,07	2,02	1,98	
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	155,11	149,78	157,67	157,81	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	9,88	9,96	9,7	10,11	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, kr	13 493	16 022	0	15 017	
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00	
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00	
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % [2]	30,00	30,00	30,00	30,00	

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna
2) Avser prestationsbaserad avgift

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

Navigera Balans 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. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2017 uppgick till 5,06 procent.

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		168 779	131 805
Övriga intäkter	1	10 749	10 049
Ränteintäkter		2	0
Utdelningar		150	23
Valutakursvinster och -förluster netto		595	-57
Summa intäkter och värdeförändring		**180 275**	**141 820**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-37 038	-34 947
- varav ersättning till fondbolaget		*-37 038*	*-34 947*
Räntekostnader		-114	-117
Övriga kostnader		-14	-16
Summa kostnader		**-37 166**	**-35 080**
Årets resultat		**143 109**	**106 740**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 408 468	2 443 172
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*2 408 468*	*2 443 172*
Bankmedel och övriga likvida medel		37 526	23 482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 695	2 217
Summa tillgångar		**2 447 689**	**2 468 871**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 320	-3 146
Övriga skulder		-783	-68
Summa skulder		**-4 103**	**-3 214**
Fondförmögenhet	**3**	**2 443 586**	**2 465 657**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Alger American Asset Growth	541 208	251 643	10,3
Alken European Opportunities	59 935	80 061	3,3
Artisan Global Equity	517 592	79 538	3,3
Carnegie Sverige Select	6 363 025	120 731	4,9
Danske Invest Kort Ränta	252 563	301 082	12,3
Enter Select Pro	26 841	118 205	4,8
GS Global Strategy Income Bond	1 049 055	100 972	4,1
JO Hambro Global Select	9 543 004	111 296	4,6
JO Hambro European Select Value	3 669 063	81 505	3,3
Legg Mason Macro Opportunities	899 916	102 914	4,2
Norron SICAV Preserve	2 726 087	299 869	12,3
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	66 886	167 579	6,9
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	1 024 537	127 579	5,2
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	1 335 866	85 584	3,5
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	1 433 323	93 764	3,8
T Rowe Price Global Unconstrained Bond	2 862 872	286 146	11,7
Summa fondandelar		**2 408 468**	**98,5**
Totalt summa		**2 408 468**	**98,5**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**35 118**	**1,5**
Fondförmögenhet		**2 443 586**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	2 465 657	2 287 725
Andelsutgivning	118 813	219 357
Andelsinlösen	-283 993	-148 165
Periodens resultat enligt resultaträkning	143 109	106 740
Fondförmögenheten vid årets slut	**2 443 586**	**2 465 657**

Redovisnings- och värderingsprinciper
Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader
Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet
Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

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

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0001714585
Fondens startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	90% MSCI Daily TR Net Emerging Markets + 10% SIX PRX
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.
Fondens medel placeras till en betydande del i andra fonder.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan.

Strategi Tillväxt

Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 21,16 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 997 miljoner kronor vid årets början till 1,2 miljarder kronor vid årets slut. Nettoutflöde under året uppgick till 36 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

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

Den nya strategin har inneburit att under första halvåret byttes de flesta aktivt förvaltade fonderna mot indexfonder och ETF:er. Europa och USA har tagits bort som region och tillväxtmarknader har ökats. Fonden har under året haft en övervikt mot Sverige och Asien men övervikten mot Sverige minskades under december till en neutral vikt.

Strategi Tillväxt avkastade 21,4 procent under 2017, fonden avkastade 0,8 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. De marknader som har presterat bra är Asien, Tillväxtmarknader samt Sverige. Fonder som har bidragit mest till avkastningen är Öhman Etisk Emerging Market, Acadian Emerging Markets, Robur Access Asien och SPP Sverige.

Strategi Tillväxt

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	1 165,4	997,4	914,8	951,4	829,0	739,1	619,5	0,2	486,3	194,9
Andelsvärde, kr	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	2 814	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, % [1]	21,16	13,16	-3,33	16,44	7,73	14,23	-15,03	144,12	44,03	-38,58
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	17,09	4,59	6,08	12,00						
5 år, %	10,70	9,41	3,18	24,34						
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	10,21	16,74	15,34	8,03						
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,09	0,29	0,12	0,87						
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00						
Kostnader [2]										
Förvaltningsavgift, %	1,58	1,75	1,75	1,75						
Årlig avgift, %	1,98	2,25	2,27	2,36						
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	171,29	179,21	185,55	187,89						
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,43	12,21	10,94	12,18						
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00						
Transaktionskostnader, kr	81 359	13 014	0	21 928						
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00						
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00						
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % [3]	30,00	30,00	30,00	30,00						

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.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna
3) Avser prestationsbaserad avgift

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2017 uppgick till 10,21 procent.

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		219 729	123 098
Övriga intäkter	1	1 925	2 528
Ränteintäkter		3	0
Utdelningar			1 706
Valutakursvinster och -förluster netto		-636	419
Summa intäkter och värdeförändring		**221 021**	**127 751**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-16 471	-15 733
- varav ersättning till fondbolaget		*-16 471*	*-15 733*
Räntekostnader		-79	-30
Övriga kostnader		-81	-13
Summa kostnader		**-16 631**	**-15 776**
Årets resultat		**204 390**	**111 975**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		1 157 260	983 957
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*1 157 260*	983 957
Bankmedel och övriga likvida medel		9 553	14 530
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		455	683
Summa tillgångar		**1 167 268**	**999 170**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 476	-1 476
Övriga skulder		-399	-291
Summa skulder		**-1 875**	**-1 767**
Fondförmögenhet	**3**	**1 165 393**	**997 403**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Amundi Index MSCI Emerging Markets ETF	14 230	201 168	17,2
Amundi Index MSCI Emerging Asia ETF	233 097	67 152	5,8
Amundi Index MSCI Emerging Latin America ETF	425 600	53 481	4,6
Acadian Emerging Equities	1 371 328	207 319	17,8
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity	346 346	35 855	3,0
SPDR Emerging Asia ETF	112 800	63 984	5,5
SPP Aktiefond Sverige	429 131	123 053	10,6
Swedbank Robur Access Asien	825 658	195 326	16,8
Öhman Index Emerging Markets	1 146 238	209 922	18,0
Summa fondandelar		**1 157 260**	**99,3**
Totalt summa		**1 157 260**	**99,3**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**8 133**	**0,7**
Fondförmögenhet		**1 165 393**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	997 403	914 771
Andelsutgivning	51 015	54 006
Andelsinlösen	-87 415	-83 349
Periodens resultat enligt resultaträkning	204 390	111 975
Fondförmögenheten vid årets slut	**1 165 393**	**997 403**

Redovisnings- och värderingsprinciper
Denna årsberättelse 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.

Analyskostnader
Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet
Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan. Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har

varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 13,52 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 5,9 miljarder kronor vid årets början till 6,3 miljarder kronor vid årets slut. Nettoutflöde under året uppgick till 357 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Odin Sverige hade en väldigt fin avkastning under året, en bidragande orsak till det var Fenix Outdoor. Bolaget, där bl.a Naturkompaniet och Fjällräven ingår, visade upp en stark försäljningstillväxt under året och steg nästan 54 procent. Thule var ett annat av Odins innehav som bidrog under 2017, bolaget har en bra mix av lönsamma segment samtidigt som andra segment visar god tillväxt. På den svagare sidan fanns bolag som H&M och Byggmax.

Coupland Cardiff Asia Alpha lyckades väldigt bra med sina bolagsval under året. Allra bäst gick det inom industri- samt teknologisektorn där miljöteknikbolaget Sunny Friend Environmental respektive sociala mediebolaget Weibo var de främsta bidragsgivarna.

Efter ett tungt fjolår hämtade sig JPMorgan Latin America starkt under 2017. Det var främst bolag med fokus på cykliska konsumtionsvaror med e-handelsbolaget MercadoLibre och klädförsäljaren Lojas Renner som utvecklades mycket väl.

JOHCM Asia Ex Japan underavkastade sitt jämförelseindex under året. Det var framförallt bolagsvalen inom cykliska konsumtionsvaror med Prada, Nien Made Enterprise (persienntillverkare i Taiwan) och Hanssem (möbeltillverkare i Sydkorea) i spetsen som utvecklades negativt och drog ned fondens avkastning.

Navigera Tillväxt 1

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	6 342,5	5 913,9	5 557,8	5 232,5	4 748,9	4 196,3	2 989,4	3 012,2
Andelsvärde, kr	210,81	185,69	166,97	164,36	139,51	127,76	112,66	129,15
Antal utestående andelar, 1000-tal	30 087	31 848	33 286	31 836	34 040	32 847	26 535	23 324
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	1,04	-	1,35
Totalavkastning per år, %	13,52	11,21	1,59	17,81	9,20	14,37	-12,77	12,11
Genomsnittlig årsavkastning								
2 år, %	12,36	6,29	9,40	13,42				
5 år, %	10,53	10,7	5,30	7,55				
Riskmått								
Totalrisk (2 år), %	9,21	14,90	13,79	8,10				
Omsättningshastighet								
Omsättningshastighet, ggr	0,08	0,45	0,52	0,41				
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00				
Kostnader [1]								
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75	1,75				
Årlig avgift, %	2,44	2,44	2,52	2,53				
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	188,86	179,03	189,3	188,39				
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,75	12,10	11,15	12,09				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00				
Transaktionskostnader, kr	17 512	22 514	0	23 025				
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00				
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00				
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % [2]	30,00	30,00	30,00	30,00				

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna
2) Avser prestationsbaserad avgift

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 7-20 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2017 uppgick till 9,21 procent.

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		872 795	654 328
Ränteintäkter		3	0
Utdelningar		3 641	17 133
Valutakursvinster och -förluster netto		523	1 600
Övriga intäkter	1	17 366	16 254
Summa intäkter och värdeförändring		**894 328**	**689 315**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-109 049	-96 781
- varav ersättning till fondbolaget		*-109 049*	*-96 781*
Räntekostnader		-189	-168
Övriga finansiella kostnader			-97
Övriga kostnader		-17	-23
Summa kostnader		**-109 255**	**-97 069**
Årets resultat		**785 073**	**592 246**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		6 285 558	5 860 813
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*6 285 558*	*5 860 813*
Bankmedel och övriga likvida medel		64 964	58 970
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 022	5 635
Summa tillgångar		**6 354 544**	**5 925 418**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-10 208	-9 599
Övriga skulder		-1 876	-1 883
Summa skulder		**-12 084**	**-11 482**
Fondförmögenhet	**3**	**6 342 460**	**5 913 936**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Acadian Emerging Markets Equity	2 729 207	412 605	6,5
Carnegie Sverigefond	193 891	499 479	7,9
Conventum Lyrical	328 612	416 121	6,6
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	641 940	86 902	1,4
Fisher Emerging Markets Equity Fund	702 107	735 876	11,6
JO Hambro Asia Ex Japan	36 924 209	579 124	9,1
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	2 371 342	245 486	3,9
J.P. Morgan Latin America Equity	622 917	198 362	3,1
Legg Mason US Aggregated Growth	308 815	621 168	9,8
KEEL Capital Longhorn Fund C1 - S16	1 369	233 389	3,7
Macquarie Asian All Stars	5 258 418	574 685	9,0
Odey Allegra International	224 231	376 398	5,9
Odin Sverige	3 780 894	510 232	8,0
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	9 196 910	671 900	10,6
Tiburon Taipan	6 126	123 831	2,0
Summa fondandelar		**6 285 558**	**99,1**
Totalt summa		**6 285 558**	**99,1**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**56 902**	**0,9**
Fondförmögenhet		**6 342 460**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	5 913 936	5 557 845
Andelsutgivning	388 182	461 734
Andelsinlösen	-744 731	-697 890
Periodens resultat enligt resultaträkning	785 073	592 246
Fondförmögenheten vid årets slut	**6 342 460**	**5 913 936**

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

Nyckeltal

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan. Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har

varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 13,48 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 2,8 miljarder kronor vid årets början till 2,9 miljarder kronor vid årets slut. Nettoutflöde under året uppgick till 256 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Odin Sverige hade en väldigt fin avkastning under året, en bidragande orsak till det var Fenix Outdoor. Bolaget, där bl.a Naturkompaniet och Fjällräven ingår, visade upp en stark försäljningstillväxt under året och steg nästan 54 procent. Thule var ett annat av Odins innehav som bidrog under 2017, bolaget har en bra mix av lönsamma segment samtidigt som andra segment visar god tillväxt. På den svagare sidan fanns bolag som H&M och Byggmax.

Coupland Cardiff Asia Alpha lyckades väldigt bra med sina bolagsval under året. Allra bäst gick det inom industri- samt teknologisektorn där miljöteknikbolaget Sunny Friend Environmental respektive sociala mediebolaget Weibo var de främsta bidragsgivarna.

Efter ett tungt fjolår hämtade sig JPMorgan Latin America starkt under 2017. Det var främst bolag med fokus på cykliska konsumtionsvaror med e-handelsbolaget MercadoLibre och klädförsäljaren Lojas Renner som utvecklades mycket väl.

JOHCM Asia Ex Japan underavkastade sitt jämförelseindex under året. Det var framförallt bolagsvalen inom cykliska konsumtionsvaror med Prada, Nien Made Enterprise (persienntillverkare i Taiwan) och Hanssem (möbeltillverkare i Sydkorea) i spetsen som utvecklades negativt och drog ned fondens avkastning.

Navigera Tillväxt 2

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling						
Fondförmögenhet, Mkr	2 937,2	2 822,6	2 700,4	2 937,5	2 695,7	2 497,1
Andelsvärde, kr	166,14	146,41	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	17 679	19 279	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning per år, %	13,48	11,30	0,99	17,57	8,61	-
Genomsnittlig årsavkastning						
2 år, %	12,39	6,02	8,96	13,00		
Sedan fondens start 2012-04-11, %	10,25	7,92	7,64	10,19		
Riskmått						
Totalrisk (2 år), %	9,17	14,77	13,68	8,32		
Omsättningshastighet						
Omsättningshastighet, ggr	0,09	0,48	0,34	0,43		
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00		
Kostnader [1]						
Förvaltningsavgift, % [2]	1,75	1,75	1,75	1,75		
Årlig avgift, %	2,44	2,42	2,49	2,52		
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	188,77	178,98	188,77	188,30		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,75	12,11	11,13	12,08		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00		
Transaktionskostnader, kr	14 504	19 534	0	22 044		
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00		
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00		
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % [2]	30,00	30,00	30,00	30,00		

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna
2) Avser prestationsbaserad avgift

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2017 uppgick till 9,17 procent.

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

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		411 974	316 247
Ränteintäkter		1	0
Utdelningar		1632	7668
Valutakursvinster och -förluster netto		162	1 627
Övriga intäkter	1	8 250	7 309
Summa intäkter och värdeförändring		**422 019**	**332 851**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-51 417	-46 570
- varav ersättning till fondbolaget		*-51 417*	*-46 570*
Räntekostnader		-108	-96
Övriga finansiella kostnader			-49
Övriga kostnader		-15	-20
Summa kostnader		**-51 540**	**-46 735**
Årets resultat		**370 479**	**286 116**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 911 596	2 799 414
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*2 911 596*	*2 799 414*
Bankmedel och övriga likvida medel		34 729	25 145
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 825	2 649
Summa tillgångar		**2 948 150**	**2 827 208**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-4 741	-4 597
Övriga skulder		-6 257	0
Summa skulder		**-10 998**	**-4 597**
Fondförmögenhet	**3**	**2 937 152**	**2 822 611**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Acadian Emerging Markets Equity	1 162 525	175 752	6,0
Carnegie Sverigefond	86 108	221 821	7,6
Conventum Lyrical	148 753	188 366	6,4
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	292 288	39 568	1,3
Fisher Emerging Markets Equity Fund	305 844	320 554	10,9
JO Hambro Asia Ex Japan	17 996 889	282 266	9,6
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	1 215 640	125 845	4,3
J.P. Morgan Latin America Equity	311 552	99 211	3,4
Legg Mason US Aggregated Growth	142 092	285 812	9,7
KEEL Capital Longhorn Fund C1 - S16	714	121 768	4,1
Macquarie Asian All Stars	2 444 428	267 148	9,1
Odey Allegra International	103 223	173 272	5,9
Odin Sverige	1 792 534	241 902	8,2
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	4 297 071	313 932	10,7
Tiburon Taipan	2 690	54 379	1,9
Summa fondandelar		**2 911 596**	**99,1**
Totalt summa		**2 911 596**	**99,1**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**25 556**	**0,9**
Fondförmögenhet		**2 937 152**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	2 822 611	2 700 436
Andelsutgivning	64 870	98 331
Andelsinlösen	-320 808	-262 272
Periodens resultat enligt resultaträkning	370 479	286 116
Fondförmögenheten vid årets slut	**2 937 152**	**2 822 611**

Redovisnings- och värderingsprinciper
Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader
Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet
Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

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

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0008406219
Fondens startår	2016
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI All Countries World Total Return Net
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

2017 var ett bra börsår för aktieinvesterare. Världsindex MSCI AC World steg 11,6 procent (i SEK) under året, med en uppgång inom alla världsregioner. IT- och energisektorerna utvecklades starkast medan telekom svagast. Bitcoin och andra kryptovalutor var ett stort samtalsämne, huruvida det är framtiden eller en bubbla? Den globala ekonomin fortsatte med en modest tillväxt och världen var, och fortsätter vara, i återställningsläge. De senaste årens politiska och geopolitiska risker dominerade nyhetsflödet, men visade sig ha en begränsad inverkan på marknaderna.

Utveckling index 2017

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,47%	9,47%
OMXS30	7,66%	7,66%
MSCI USA	21,19%	9,09%
MSCI Europe	10,24%	13,11%
MSCI Emerging Markets	37,28%	23,58%
MSCI Asia Pacific	36,98%	12,31%
MSCI World	22,40%	10,18%
MSCI AC World	23,97%	11,59%
OMRX T-bill	-0,77%	-0,77%
OMRX T-bond	0,13%	0,13%

Tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) och Asien (MSCI Asia Pacific) utvecklades bäst under året med 23,6 procent respektive 12,3 procent i SEK. Regionerna visade den bästa absolutavkastningen sedan 2009 och en bättre avkastning än västvärlden för första gången sedan 2012. I Kina stärkte president Xi Jinping sin makt vid partikongressen som äger rum vart femte år. I år beslutades att fokusera på miljö, sjukvård och utbildning. I Indien fortsatte premiärminister Narendra Modi sina aggressiva reformer. 2017 lanserades den nya skattereformen GST, en konsumtionsskatt som underlättar och harmoniserar handeln mellan provinserna.

Valutor

	Utveckling 2017	Kurs 2017-12-31
SEK/EUR	2,74%	9,84
SEK/GBP	-1,82%	11,07
SEK/USD	-9,96%	8,20

Även den svenska marknaden utvecklades väl under året med en avkastning på 9,5 procent (SIX PRX). Det var en stark vinstutveckling, framförallt i cykliska bolag, som drev uppgången. Fastighetsaktierna hade svårt med en försvagad och i vissa fall överhettad fastighetsmarknad. H&M tyngde många förvaltares portföljer med svag utveckling på grund av vikande försäljningssiffror. Den svenska ekonomin går starkt med en hög tillväxt, låg arbetslöshet och de senaste två årens reporänta på -0,5 procent har bidragit till både ökade investeringar och konsumtion.

Av breda utvecklade regioner var USA den svagaste, detta trots en avkastning på 9,7 procent i SEK (S&P 500). Avkastningen påverkades kraftigt av en 10 procents försvagning av dollarn mot svenska kronan. Företagsvinsterna fortsatte att förbättras och investeringar i IT-giganterna Facebook, Amazon, Netflix och Google resulterade i en mycket stark avkastning i lokal valuta. Tilltron till den amerikanska ekonomin har

varit och är fortsatt stark. Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under året till 1,50 procent.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 12,55 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 46 miljoner kronor vid årets början till 156 miljoner kronor vid årets slut. Nettoinflöde under året uppgick till 102 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Liontrust Sustainable Future Growth hade en stark avkastning under året. Teknologisektorn med bolag som Cadence, Tencent och IBM bidrog allra mest till utvecklingen. Under året har förvaltarteamet haft 54 påverkansdialoger med bolag om olika ESG frågor.

Wheb Sustainability Fund steg under året och det var framförallt tack vare deras investeringar i industri och teknologisektorn. Ett bolag som gick väldigt bra under året var Intertek. Bolaget har flera affärsområden som i grunden hjälper sina kunder att effektivisera tillverkning, förbättra prestanda och minska risker i tillverkning för att skapa konkurrensfördelar och minska miljöpåverkan.

Under året har Wheb haft 41 påverkansdialoger med bolag i fonden, totalt var det 111 frågor som diskuterades och närmare två tredjedelar av dessa bedömdes antingen genomförda eller hörsammade av bolagen.

Nyckeltal	2017	2016
Utveckling		
Fondförmögenhet, Mkr	155,6	46,4
Andelsvärde, kr	119,73	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 300	437
Utdelning per andel, kr	-	-
Totalavkastning per år, %	12,55	6,38[1]
Omsättningshastighet		
Omsättningshastighet, ggr	0,12	
Kostnader		
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75
Årlig avgift, %	2,47	2,55 [2]
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	188,34	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,80	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	
Transaktionskostnader, kr	33 542	
Transaktionskostnader, %	0,03	

1) Avser perioden 2016-06-21 - 2016-12-31

2) Uppskattad årlig avgift för 2016

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

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

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

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.

Resultaträkning, tkr

	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		8 783	1 378
Övriga intäkter		149	15
Valutakursvinster- och förluster, netto	1	135	-141
Summa intäkter och värdeförändring		**9 067**	**1 252**
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-1 476	-216
- varav ersättning till fondbolaget		*-17*	*-4*
Övriga kostnader		-33	-28
Summa kostnader		**-1 526**	**-248**
Årets resultat		**7 541**	**1 004**

Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder.

Balansräkning, tkr

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		152 070	45 413
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*2*	*152 070*	*45 413*
Bankmedel och övriga likvida medel		3 703	2 284
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		107	7
Summa tillgångar		**155 880**	**47 704**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-227	-1 255
Övriga skulder		-6	
Summa skulder		**-233**	**-1 255**
Fondförmögenhet	**3**	**155 647**	**46 449**
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Alliance Trusr Sustainable Future	2 447 009	41 084	26,4
FP Wheb Sustainable	1 657 909	37 656	24,2
Stewart World Wide Sustainable	6 839 643	73 330	47,1
Summa fondandelar		**152 070**	**97,7**
Totalt summa		**152 070**	**97,7**
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		**3 577**	**2,3**
Fondförmögenhet		**155 647**	**100,0**

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2017	2016
Fondförmögenheten vid årets början	46 449	0
Andelsutgivning	125 458	46 283
Andelsinlösen	-23 801	-838
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 541	1 004
Fondförmögenheten vid årets slut	**155 647**	**46 449**

Redovisnings- och värderingsprinciper
Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader
Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet
Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

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