

Årsberättelse för fonder 2016



navigera

Dynamica 80 Sverige
Dynamica 90 Global
Navigera Aktie
Navigera Aktie 1
Navigera Aktie 2
Navigera Balans
Navigera Balans 1
Navigera Balans 2
Navigera 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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägsta. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen accelererade efter det amerikanska valet.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC- länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskapitet steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

I Sverige var tillväxten stark under året samtidigt som arbetslösheten sjönk. Riksbankens var fortsatt expansiv med minusränta och stöcköp av obligationer. Börsen mätt som SIX PRX steg med 9,7 procent under året.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Ränthöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 6,72 procent under året.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,65 procent och Sverigeindex (OMXS30 Total Return Index) steg med 9,41 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 365 miljoner kronor vid årets början till 419 miljoner kronor vid årets slut. Nettoinflöde under året uppgick till 26 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden var vid ingången av året endast till 26 procent exponerad mot svenska aktier. Den låga aktieexponeringen minskades ytterligare vilket gynnade fonden som därmed skyddade kapitalet under den negativa aktiemarknad som var i början av 2016.

Den 20 april förföll aktuell skyddsnivå och exponeringen mot aktier ökades återigen till inledningsvis cirka 35 procent. På grund av förfallande skyddsnivåer och en positiv marknad ökades aktieexponeringen successivt under året och i mitten på augusti var fonden återigen fullinvesterad i aktier. Under den andra halvan av året har den höga aktieexponeringen varit positiv för fondens utveckling

De innehav som bidrog mest positivt till aktiekorgens avkastning var Boliden, Sandvik och Nordea, medan Nokia, Getinge och AstraZeneca bidrog minst. Sektormässigt bidrog exponering mot industri, material och finans mest till aktiekorgens avkastning, medan exponeringen mot hälsovård, informationsteknologi och sällanköpsvaror 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 högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i fonden har blivit för stor.

I och med fondens positiva utveckling i slutet av året höjdes fondens skyddsnivå successivt från 93,9 till 100,1. Fondens aktuella skyddsnivå på 100,1, per utgången av 2016, gäller fram till den 13 december 2017 om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

Dynamica 80 Sverige

Nyckeltal	2016	2015
Utveckling		
Fondförmögenhet, Mkr	418,6	365,0
Andelsvärde, kr	123,74	115,94
Antal utestående andelar, 1000-tal	3 383	3 148
Totalavkastning per år, %	6,72	-0,24
Riskmått		
Totalrisk (2 år), %	11,00	
Omsättningshastighet		
Omsättningshastighet, ggr	1,47	2,2
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00
Kostnader ²¹		
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75
Årlig avgift, %	1,75	1,75
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	173,55	186,73
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,61	11,03
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00
Transaktionskostnader, kr	194 985	299 068
Transaktionskostnader, %	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 2016 till 98,3 procent placerad i aktiemarknaden och är därmed exponerad mot en marknadsrisk.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens risk-bedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokera upp till 100 procent i aktier respektive räntor. Fondens standardavvikelse vid utgången av 2016 uppgick till 11,0 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 2016.

Resultaträkning, tkr

	2016	2015
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	32 043	-17 718
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-508	-279
Utdelningar	3 476	6 677
Summa intäkter och värdeförändring	35 011	-11 320
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-6 937	-3 770
- varav ersättning till fondbolaget	-6 937	-3 770
Räntekostnader	-274	-105
Övriga kostnader	-195	-299
Summa kostnader	-7 406	-4 174
Årets resultat	-27 605	- 15 494

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		411 646	94 791
Penningmarknadsinstrument			165 295
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	411 646	260 086
Bankmedel och övriga likvida medel		7 578	107 319
Summa tillgångar		419 224	367 405
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-621	-530
Övriga skulder		-1	-1 865
Summa skulder		-622	-2 395
Fondförmögenhet	2	418 602	365 01
Poster inom linjen		Inga	Inga

Dynamica 80 Sverige

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Överlåtbara värdepapper*1			
Material		31 645	7,56
Boliden	133 019	31 645	7,56
Industrivaror och -tjänster		113 186	27,04
ABB Ltd	133 989	25 699	6,14
Alfa Laval	187 199	28 230	6,74
Atlas Copco B	112 117	27 872	6,66
Sandvik	278 483	31 385	7,50
Sällanköpsvaror och -tjänster		50 069	11,96
H&M B	96 984	24 576	5,87
Securitas B	177 776	25 493	6,09
Hälsovård		22 359	5,34
AstraZeneca	44 979	22 359	5,34
Finans och fastighet		170 539	40,74
Investor B	83 385	28 393	6,78
Kinnevik B	120 261	26 253	6,27
Nordea	298 760	30 264	7,23
SEB A	302 885	28 941	6,91
Svenska Handelsbanken A	223 673	28 317	6,77
Swedbank A	128 786	28 372	6,78
Informationsteknik		23 848	5,70
Nokia Corp SEK	544 097	23 848	5,70
Summa överlåtbara värdepapper		411 646	98,34
Totalt summa		411 646	98,34
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		6 956	1,66
Fondförmögenhet		418 602	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

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	365 010	92 568
Andelsutgivning	187 703	392 473
Andelsinlösen	-161 716	-104 537
Årets resultat enligt resultaträkning	27 605	-15 494
Fondförmögenhet vid årets slut	418 602	365 010

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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägsta. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen accelererade efter det amerikanska valet.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskapitet steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World takt med att råvarupriser sjönk föll

Utveckling index 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

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.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Ränthöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 5,84 procent under året.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,65 procent och världsindex (MSCI World (SEK)) steg med 15,54 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 4,2 miljarder kronor vid årets början till 4,8 miljarder kronor vid årets slut. Nettoinflöde under året uppgick till 298 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden hade vid ingången av året ingen exponering mot aktiemarknaden på grund av den negativa aktiemarknaden i början av 2016 och fondens placeringstrategi att skydda kapitalet. Den 20 april 2016 gick fonden återigen in i aktiemarknaden, den första investeringen utgjorde cirka 20 procent av fondens förmögenhet för att succesivt ökas till 77 procent vid årets slut.

Exponeringen mot aktier och aktiekorgen bidrog positivt till fondens utveckling under sommaren och hösten. Den kraftiga dollarutvecklingen under hösten gav ett begränsat bidrag till fondens utveckling på grund av den relativt låga exponeringen på ca 16 procent mot dollarn.

Under året har situationen varit att riskfria tillgångar avkastat negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidra med en positiv avkastning, har bidragit negativt till fondens utveckling.

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

Fondens aktuella skyddsnivå på 111,7, per utgången av 2016, gäller fram till den 13 december 2017 om inte nya högre skyddsnivåer etableras innan dess.

Dynamica 90 Global

Nyckeltal	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling					
Fondförmögenhet, Mkr	4 804,9	4 247,5	2 774,5	1 172,2	285,1
Andelsvärde, kr	123,32	116,52	116,93	104,96	92,44
Antal utestående andelar, 1000-tal	38 962	36 453	23 727	11 168	3 084
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	0,08
Totalavkastning per år, %	5,84	-0,35	11,41	13,55	-0,93
Genomsnittlig årsavkastning					
2 år, %	2,7	5,37	12,47		
Sedan fondens start 2011-04-19, %	5,74	3,30	4,34		
Riskmått					
Totalrisk (2 år), %	6,4	6,91	5,55		
Omsättningshastighet					
Omsättningshastighet, ggr	1,74	2,22	1,80		
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	176,52	181,72	183,20		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,51	11,13	11,89		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0	0		
Transaktionskostnader, kr	5 062 742	6 036 108	4 270 636		
Transaktionskostnader, %	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 2016 till 77 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 eftersträlvade 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 2016 uppgick till 6,4 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 2016.

Resultaträkning, tkr

	2016	2015
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	285 277	-126 913
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-8 402	-6 928
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Övriga intäkter	0	5
Ränteintäkter	1 545	56
Utdelningar	41 553	56 194
Valutakursvinster och -förluster netto	26 520	-8 652
Summa intäkter och värdeförändring	346 493	-86 238
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-76 566	-76 474
- varav ersättning till fondbolaget	-76 474	-76 474
Räntekostnader	-4 115	-1 840
Övriga kostnader	-5 171	-6 055
Summa kostnader	-85 852	-84 369
Årets resultat	260 641	-170 607

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 702 550	0
Penningmarknadsinstrument		0	2 772 211
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	3 702 550	2 772 211
Bankmedel och övriga likvida medel		1 107 283	1 487 774
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 718	0
Summa tillgångar		4 813 551	4 259 985
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 778	-6 430
Övriga skulder		-861	-6 044
Summa skulder		-8 639	-12 474
Fondförmögenhet	2	4 804 912	4 247 511
Poster inom linjen		Inga	Inga

Dynamica 90 Global

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

<u>Överlåtbara värdepapper*1</u>	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Energi		416 742	8,68
BP Plc	1 472 116	84 587	1,76
ENI SpA	589 283	87 289	1,82
Royal Dutch Shell Plc A	323 031	80 373	1,67
Statoil Hydro	500 159	83 503	1,74
Total SA	173 613	80 990	1,69
Material		152 476	3,17
3M CO	44 758	72 780	1,51
BASF AG	94 250	79 696	1,66
Industrivaror och -tjänster		233 354	4,86
Deutsche Post AG	263 118	78 693	1,64
General Electric	265 629	75 988	1,58
Siemens AG	70 346	78 673	1,64
Sällanköpsvaror och -tjänster		453 698	9,43
BMW	99 154	84 260	1,75
H&M B	295 232	74 812	1,56
Inditex	244 985	76 073	1,58
NIKE	148 826	68 886	1,43
Nissan Motor CO	763 700	69 851	1,45
RFXL NV	521 312	79 816	1,66
Dagligvaror		511 125	10,63
Coca-Cola Co	182 085	68 744	1,43
Danone SA	129 886	74 869	1,56
General Mills	126 436	71 118	1,48
Henkel Pref	67 944	73 677	1,53
Nestlé SA	118 229	77 108	1,60
Pepsico Inc	72 415	68 995	1,44
Unilever PLC	206 372	76 614	1,59
Häsovård		667 139	13,90
Astra Zeneca	145 712	72 433	1,51
Bristol Myers Squibb	155 243	82 614	1,72
GlaxoSmithKline Plc	418 909	73 779	1,54
Johnson & Johnson	67 946	71 283	1,48
Merck & Co	126 643	67 890	1,41
Novartis AG Reg	112 965	74 734	1,56
Novo Nordisk	239 503	78 594	1,64
Pfizer Inc	240 237	71 054	1,48
Sanofi	101 528	74 758	1,56
Finans och fastighet		695 414	14,47
Allianz	50 783	76 342	1,59
BNP Paribas	134 871	78 194	1,63

Dynamica 90 Global

Citigroup Inc	155 524	84 166	1,75
Commonwealth Bank of Australia	130 317	70 456	1,47
HSBC Holdings Plc	1 063 492	78 771	1,64
ITAU Unibanco	807 140	76 473	1,59
Mitsubishi UFJ Financial Group	1 476 300	82 729	1,72
UBS	557 249	79 353	1,65
Westpac Banking	322 293	68 930	1,43
Informationsteknik		425 482	8,86
Cisco Systems Inc	254 787	70 114	1,46
Infosys LTD	488 356	65 949	1,37
Intel Corp	218 997	72 330	1,51
Microsoft Corp	128 344	72 624	1,51
Qualcomm Inc	113 801	67 566	1,41
SAP AG	96 983	76 899	1,60
Teleoperatörer		147 120	3,06
China Mobile	744 056	71 791	1,49
Telefonica SA	891 972	75 329	1,57
<u>Summa överlåtbara värdepapper</u>		<u>3 702 551</u>	<u>77,06</u>
<u>Totalt summa</u>		<u>3 702 551</u>	<u>77,06</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		<u>1 102 361</u>	<u>22,90</u>
Fondförmögenhet		<u>4 804 912</u>	<u>100,0</u>

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	4 247 512	2 774 535
Andelsutgivning	806 848	2 718 834
Andelsinlösen	-510 089	-1 075 251
Årets resultat enligt resultaträkning	260 641	-170 607
Fondförmögenhet vid årets slut	4 247 511	4 247 511

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0001714601
Fondens startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Aktie 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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägsta. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen efter det brittiska utträdet ur EU.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskaptit steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World takt med att råvarupriser sjönk föll aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

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.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Ränthöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 9,11 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 774 miljoner kronor vid årets början till 829 miljoner kronor vid årets slut. Nettoutflöde under året uppgick till 10 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Cliens Sverige Fokus visade en fin avkastning under året. Bolagsmässigt var det Sandvik och Volvo som bidrog allra mest. Båda bolagen genomför större förändringsarbeten som visade resultat under året. På den negativa sidan fanns bl.a. HM och Autoliv.

LLM US Opportunity hade ett svagt år, fonden steg med 8,5 procent i absoluta tal men tappade mot sitt jämförelseindex. En stor del av underavkastningen kom från hälsovårds- och finanssektorn där specifika aktieval såsom Valeant gick dåligt. Även en nolleponering mot en väldigt stark energisektor bidrog negativt.

Fisher Emerging Markets tappade 6,4 procent mot sitt jämförelseindex 2016. Fondens undervikt i energi- och råvarusektorerna drog ned avkastningen. Fonden hade en övervikt inom finanssektorn som var gynnsam, däremot orsakade aktieval inom samma sektor en stor del av fondens underavkastning 2016.

Navigera Aktie

Nyckeltal	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Utveckling ¹										
Fondförmögenhet, Mkr	829,5	773,6	743,8	622,5	498,5	414,3	0,3	628,1	305,6	277,0
Andelsvärde, kr	399,17	365,85	353,31	298,99	252,86	220,28	251,96	96,57	74,14	115,15
Antal utestående andelar, 1000-tal	2078	2 114	2 105	2 082	1 971	1 881	1	6 504	4 123	2 405
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	1,98	0,92	1,53	0,61	0,35
Totalavkastning, %	9,11	3,55	18,17	18,24	14,79	-11,82	163,35	32,72	-35,24	2,17
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	6,29	10,54	18,21							
5 år, %	12,63	7,67	30,08							
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	16,45	14,27	7,05							
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,47	0,25	0,10							
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00							
Kostnader ²										
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75							
Årlig avgift, %	2,11	2,06	2,17							
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	172,64	189,44	188,27							
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,94	11,24	12,08							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00							
Transaktionskostnader, kr	0,00	0	12 511							
Transaktionskostnader, %	0,000	0,00	0,01							
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00							
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ³	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.

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade 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 2016 uppgick till 16,45 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	2016	2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		75 965	38 025
Ränteintäkter		13	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-293	-97
Övriga intäkter	1	1 574	3 590
Summa intäkter och värdeförändring		77 259	41 518
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-13 040	-13 841
<i>Ersättning till fondbolaget</i>		-13 040	-13 841
Räntekostnader		-32	-7
Övriga finansiella kostnader		16	-16
Övriga kostnader		-12	-8
Summa kostnader		-13 068	-13 872
Årets resultat		27 646	27 646
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder			

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		820 673	762 284
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	2	820 673	762 284
Bankmedel och övriga likvida medel		9 566	11 618
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		457	972
Summa tillgångar		830 696	774 874
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 229	-1 155
Övriga skulder			-155
Summa skulder		-1 229	-1 310
Fondförmögenhet	3	829 467	773 564
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Aktie

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Allianz Europe Equity Growth	3 627	49 406	6,0
Cliens Sverige Fokus B	271 175	58 368	7,0
Fisher Emerging Market	64 563	54 236	6,5
Investec Global Strategy Fund Asia Pacific Equity	337 107	63 942	7,7
Legg Mason Opportunity Fund	90 838	147 544	17,8
SPP Aktiefond Europa	667 986	148 734	17,9
SPP Aktiefond Sverige	228 988	59 191	7,1
SPP Aktiefond USA	122 590	23 153	2,8
Öhman Index Nordamerika	687 552	79 062	9,5
Öhman Etisk Index	628 297	137 038	16,5
Summa fondandelar		820 673	99,0
Totalt summa		820 673	99,0
Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		8 793	1,0
Fondförmögenhet		829 467	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	773 564	743 806
Andelsutgivning	41 772	43 121
Andelsinlösen	-52 082	-41 009
Periodens resultat enligt resultaträkning	66 213	27 646
Fondförmögenheten vid årets slut	829 467	773 564

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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägsta. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen accelererade efter det brittiska utträdet ur EU.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskapitet steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World takt med att råvarupriser sjönk föll aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

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.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Ränthöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 10,16 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 7,5 miljarder kronor vid årets början till 8,7 miljarder kronor vid årets slut. Nettoinflöde under året uppgick till 360 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Carnegie Sverigefond är ett av de största innehaven i Navigera Aktie 1. Under året steg innehavet med 13,4 procent vilket var nästan 4 procentenheter bättre fondens jämförelseindex. Bästa bidragsgivare var Volvo där kostnadsbesparingarna visat resultat och marginalerna sett bättre ut, även Sandvik värderades upp under året i takt med att deras förändringsarbete gett resultat. Ericsson var en stor besvikelse under året och bidrog negativt.

Under året var Delphi Nordic en av de bästa fonderna. På den positiva sidan fanns bolagsval inom både råvaru- och energisektorn bl.a Boliden, Outokumpu och Neste. Vikten i Novo Nordisk drogs ner under årets första halvår, från att ha varit fondens största position. Bolaget blev pressade av en priskänsligare USA marknad och drog ner utsikterna under året och bidrog negativt till fondens avkastning.

JPM Latin America avkastning var efter sitt jämförelseindex under perioden. I regionen drevs avkastningen främst av stora råvarubolag, vilka inte möter förvaltarens filosofi om kvalitetsinvesteringar.

Navigera Aktie 1

Nyckeltal	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	8696,1	7 530,4	6 895,7	5 808,7	4 305,9	3 422,9	3 688,8	2 375,0
Andelsvärde, kr	195,96	177,88	163,67	135,16	111,17	99,90	114,92	103,73
Antal utestående andelar, 1000-tal	44 378	42 333	42 131	42 975	38 732	34 263	32 099	22 896
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	1,05	0,15	1,07	-
Totalavkastning per år, %	10,16	8,68	21,09	21,58	12,37	-12,95	11,88	27,62
Genomsnittlig årsavkastning								
2 år, %	9,42	14,72	21,33					
5 år, %	14,65	9,15	10,01					
Riskmått								
Totalrisk (2 år), %	15,77	13,73	6,80					
Omsättningshastighet								
Omsättningshastighet, ggr	0,44	0,30	0,10					
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00					
Kostnader ¹								
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75					
Årlig avgift, %	2,37	2,33	2,44					
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	174,46	194,21	188,86					
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,98	11,42	12,03					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00					
Transaktionskostnader, kr	24 584	0	15 518					
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00					
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00					
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ²	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 kursvägningar ("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 eftersträlvade 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 2016 uppgick till 15,77 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 innehåses 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	2016	2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		887 964	698 102
Ränteintäkter	1	1	3
Valutakursvinster och -förluster netto		2 885	-6 422
Övriga intäkter		50 568	50 611
Summa intäkter och värdeförändring		941 418	742 294
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-135 026	-131 107
- varav ersättning till fondbolaget		-135 026	-131 107
Räntekostnader		-355	-93
Övriga finansiella kostnader		-19	-529
Övriga kostnader		-25	-21
Summa kostnader		-135 425	-131 750
Årets resultat		805 993	610 544
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder			

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		8 592 655	7 418 510
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	8 592 655	7 418 510
Bankmedel och övriga likvida medel		103 308	117 394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 222	10 257
Övriga tillgångar			126
Summa tillgångar		8 710 185	7 546 287
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-13 159	-11 257
Övriga skulder		-889	-4 671
Summa skulder		-14 048	-15 928
Fondförmögenhet	3	8 696 137	7 530 359
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Aktie 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	310 285	166 070	1,9
Allianz Emerging Asia Equity	37 317	333 360	3,8
Allianz Europe Equity Growth	17 127	233 269	2,7
Carnegie Sverigefond	445 229	1 037 810	11,9
Clients Sverige Fokus	3 619 615	779 086	9,0
CRM US Equities Opportunities	8 248 011	1 342 166	15,4
Delphi Nordic	8 446	272 527	3,1
Edgewood US Select Growth	964 270	1 009 170	11,6
Hermes Asia ex Japan Equity	15 893 677	359 754	4,1
Invesco Pan European Focus	3 909 921	402 832	4,6
Invesco Pan European Equity	1 283 288	258 900	3,0
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity	909 618	87 552	1,0
J.P. Morgan Latin America Equity	233 088	63 548	0,7
Legg Mason Opportunity Fund	619 110	1 005 593	11,6
Montanaro European Smaller Companies	7 920 082	358 171	4,1
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	5 024 966	350 971	4,0
Öhman Småbolagsfond	165 622	531 876	6,1
Summa fondandelar		8 592 655	98,8
Totalt summa		8 592 655	98,8
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		103 482	1,2
Fondförmögenhet		8 696 137	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	7 530 358	6 895 652
Andelsutgivning	1 034 612	934 514
Andelsinlösen	-674 826	-910 351
Periodens resultat enligt resultaträkning	805 993	610 544
Fondförmögenheten vid årets slut	8 696 137	7 530 359

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0001714593
Fondens startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Balans 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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägst. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a. ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen accelererade efter det brittiska utträdet ur EU.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskaptit steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World i takt med att råvarupriser sjönk föll aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

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.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Ränthöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 4,8 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 275 miljoner kronor vid årets början till 283 miljoner kronor vid årets slut. Nettoutröflöde under året uppgick till 4 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Cliens Sverige Fokus visade en fin avkastning under året. Bolagsmässigt var det Sandvik och Volvo som bidrog allra mest. Båda bolagen genomför större förändringsarbeten som visade resultat under året. På den negativa sidan fanns bl.a. HM och Autoliv.

LLM US Opportunity hade ett svagt år, fonden steg med 8,5 procent i absoluta tal men tappade mot sitt jämförelseindex. En stor del av underavkastningen kom från hälsovårds- och finanssektorn där specifika aktieval såsom Valeant gick dåligt. Även en nolleponering mot en väldigt stark energisektor bidrog negativt.

T-Rowe Price Global Unconstrained Bond köptes under det första kvartalet och utvecklades sedan starkt under året. Fonden lyckades parera de stora svängningarna på räntemarknaderna med kraftigt fallande räntor under sommaren och sedan stigande räntor under hösten.

Navigera Balans

Nyckeltal	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	283,5	275,7	276,1	248,4	221,8	195,6	0,2	255,8	182,5	186,2
Andelsvärde, kr	197,8	188,83	188,28	169,87	157,06	144,39	169,23	103,31	87,84	108,66
Antal utestående andelar, 1000-tal	1433	1 460	1 466	1 462	1 412	1 355	1	2 476	2 078	1 713
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	0,94	1,86	1,26	0,11	0,11
Totalavkastning, % ¹	4,75	0,29	10,84	8,16	8,77	-14,16	66,80	19,20	-19,07	0,57
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	2,50	5,37	9,49							
5 år, %	6,50	2,18	13,30							
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	8,67	7,68	3,48							
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	1,75	0,17	0,19							
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00							
Kostnader ²										
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75							
Årlig avgift, %	2,01	2,03	2,02							
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	173,83	181,30	183,19							
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,61	11,21	11,85							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,00	0,00							
Transaktionskostnader, kr	8 501	0	14 045							
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,01							
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00							
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ³	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.

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 2-15 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2016 uppgick till 8,67 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	2016	2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		16 222	6 277
Övriga intäkter	1	518	785
Ränteintäkter			0
Utdelningar		243	
Valutakursvinster och -förluster netto		-81	-733
Summa intäkter och värdeförändring		16 902	6 329
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-4 663	-4 892
- varav ersättning till fondbolaget		-4 663	-4 892
Räntekostnader		-17	-3
Övriga finansiella kostnader			-34
Övriga kostnader		-9	-7
Summa kostnader		-4 689	-4 936
Årets resultat		12 213	1 393
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder			

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		276 016	270 391
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	276 016	270 391
Bankmedel och övriga likvida medel		7 747	5 566
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		130	153
Summa tillgångar		283 893	276 110
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-417	-404
Summa skulder		-417	-404
Fondförmögenhet	3	283 476	275 706
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Balans

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Acadian Emerging Markets Equity	101 137	12 276	4,3
Allianz Europe Equity Growth	644	8 766	3,1
Cliens Sverige Fokus	13 271	2 856	1,0
Danske Invest Kort Ränta	43 424	50 728	17,9
Investec GSF Asia Pacific Equity	71 943	13 646	4,8
Legg Mason Opportunity Fund	13 668	22 200	7,8
SPP Aktiefond Europa	89 110	23 034	8,1
SPP Aktiefond Sverige	128 079	14 728	5,2
T Rowe Price Global Unconstrained	403 710	41 715	14,7
Öhman Index Nordamerika	176 340	39 264	13,9
Öhman Penningmarknadsfond	481 360	46 803	16,5
Summa fondandelar		276 016	97,4
Totalt summa		276 016	97,4
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		7 460	2,6
Fondförmögenhet		283 476	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	275 706	276 094
Andelsutgivning	16 981	19 675
Andelsinlösen	-21 425	-21 456
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 214	1 393
Fondförmögenheten vid årets slut	283 476	275 706

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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägsta. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen accelererade efter det brittiska utträdet ur EU.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskapitet steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World takt med att råvarupriser sjönk föll aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

Navigera Balans 1

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.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Räntehöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 5,97 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 5,0 miljarder kronor vid årets början till 5,6 miljarder kronor vid årets slut. Nettoinflöde under året uppgick till 254 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

En av de bästa fonderna under året, relativt sitt jämförelseindex var, Schroders US Small & Mid Cap. Små och medelstora företag visade god avkastning under året, speciellt efter det amerikanska valet. Aktievalen inom cykliska konsumentbolag bidrog allra mest, t.ex. var PVH, klädföretaget med märken som Tommy Hilfiger och Calvin Klein en av de bästa aktierna.

JO Hambro European Select Values steg med 9,9 procent (SEK) under året vilket var 2,6 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex. Under året skedde en rotation till värdeaktier vilket gynnade fonden, allra bäst gick det för SBM Offshore som verkar inom olje- och gasindustrin som var kraftigt undervärderat.

Legg Mason Western Asset Opportunity Fund har den högsta volatiliteten av våra räntefonder, vilket visades i fondens avkastning under året. Fonden steg under året med 4,7 procent, det starkaste positiva bidraget kom från obligationsinvesteringar i tillväxtmarknader samt från högkvalitativa företagsobligationer.

Standard Life GARS investerar i ett femtiotal olika strategier med målsättning att skapa absolut avkastning. 2016 lyckades fonden inte med sitt uppdrag. Det var framförallt fondens relativa aktiemarknadspositioner som drog ned avkastningen. Vidare hade fonden en kort duration i USA, den kraftiga ökningen de amerikanska långräntorna bidrog negativt till avkastningen.

Navigera Balans 1

Nyckeltal	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	2 616,7	5 046,4	4 680,6	4 158,2	3 232,6	2 221,5	2 167,6	1 577,6
Andelsvärde, kr	147,25	138,96	135,47	120,68	108,58	101,21	109,13	107,16
Antal utestående andelar, 1000-tal	38 143	36 314	34 550	34 456	29 771	21 950	19 862	14 722
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	1,41	-	2,62	-
Totalavkastning per år, %	5,97	2,58	12,26	11,14	8,71	-7,26	4,32	16,88
Genomsnittlig årsavkastning								
2 år, %	4,26	7,31	11,70					
5 år, %	8,07	4,96	5,58					
Riskmått								
Totalrisk (2 år), %	7,80	6,91	3,32					
Omsättningshastighet								
Omsättningshastighet, ggr	0,28	0,12	0,21					
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00					
Kostnader ¹								
Förvaltningsavgift, %	1,50	1,50	1,50					
Årlig avgift, %	2,08	2,03	2,01					
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	150,52	157,16	157,35					
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,01	9,69	10,09					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00					
Transaktionskostnader, kr	22 501	0	16 497					
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00					
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00					
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ²	30,00	30,00	30,00					

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Avser prestationsbaserad avgift

Navigera Balans 1

Risker

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 2-15 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av år 2016 uppgick till 7,80 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	2016	2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		373 629	167 840
Övriga intäkter	1	21 501	32 739
Ränteintäkter		0	0
Utdelningar		49	305
Valutakursvinster och -förluster netto		-852	-191
Summa intäkter och värdeförändring		394 327	200 693
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-78 112	-72 618
- varav ersättning till fondbolaget		-78 112	-72 618
Räntekostnader		-270	-79
Övriga finansiella kostnader			-484
Övriga kostnader		-22	-22
Summa kostnader		-78 404	-73 203
Årets resultat		315 923	127 490
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder			

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		5 541 268	4 983 765
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	5 541 268	4 983 765
Bankmedel och övriga likvida medel		78 331	68 992
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 976	3 308
Summa tillgångar		5 624 575	5 056 065
Skulder			
Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter		-7 142	-6 378
Övriga skulder		-730	-3 284
Summa skulder		-7 872	-9 662
Fondförmögenhet	3	5 616 703	5 046 403
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Balans 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Alken European Opportunities	127 876	185 244	3,3
Artisan Global Equity	1 396 970	180 510	3,2
Carnegie Sverige Select	13 832 917	328 952	5,9
Danske Invest Sverige Kort Ränta	561 176	655 566	11,7
Enter Select Pro	67 155	261 692	4,7
GS Global Strategy Income Bond	2 278 678	223 835	4,0
JO Hambro Global Select	19 557 255	258 943	4,6
JO Hambro European Select Value	8 776 222	194 369	3,5
Legg Mason Macro Opportunities	1 941 345	198 774	3,5
Norron SICAV Preserve	6 114 697	661 182	11,8
Robeco US Premium Equities	262 794	601 464	10,7
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	163 003	395 805	7,1
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	2 640 738	326 150	5,8
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	3 199 168	223 447	4,0
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	3 229 066	203 719	3,6
T Rowe Price Global Unconstrained Bond	6 209 371	641 614	11,4
Summa fondandelar		5 541 268	98,7
Totalt summa		5 541 268	98,7
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		75 435	1,3
Fondförmögenhet		5 616 703	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	5 046 404	4 680 620
Andelsutgivning	806 025	840 977
Andelsinlösen	-551 649	-602 684
Periodens resultat enligt resultaträkning	315 923	127 490
Fondförmögenheten vid årets slut	5 616 703	5 046 403

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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägsta. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen accelererade efter det brittiska utträdet ur EU.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskaptit steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World takt med att råvarupriser sjönk föll aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

Navigera Balans 2

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.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Räntehöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 4,46 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 2,3 miljarder kronor vid årets början till 2,5 miljarder kronor vid årets slut. Nettoinflöde under året uppgick till 71 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

En av de bästa fonderna under året, relativt sitt jämförelseindex var, Schroders US Small & Mid Cap. Små och medelstora företag visade god avkastning under året, speciellt efter det amerikanska valet. Aktievalen inom cykliska konsumentbolag bidrog allra mest, t.ex. var PVH, klädföretaget med märken som Tommy Hilfiger och Calvin Klein en av de bästa aktierna.

JO Hambro European Select Values steg med 9,9 procent (SEK) under året vilket var 2,6 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex. Under året skedde en rotation till värdeaktier vilket gynnade fonden, allra bäst gick det för SBM Offshore som verkar inom olje- och gasindustrin som var kraftigt undervärderat.

Legg Mason Western Asset Opportunity Fund har den högsta volatiliteten av våra räntefonder, vilket visades i fondens avkastning under året. Fonden steg under året med 4,7 procent, det starkaste positiva bidraget kom från obligationsinvesteringar i tillväxtmarknader samt från högkvalitativa företagsobligationer.

Standard Life GARS investerar i ett femtiotal olika strategier med målsättning att skapa absolut avkastning. 2016 lyckades fonden inte med sitt uppdrag. Det var framförallt fondens relativa aktiemarknadspositioner som drog ned avkastningen. Vidare hade fonden en kort duration i USA, den kraftiga ökningen de amerikanska långräntorna bidrog negativt till avkastningen.

Navigera Balans 2

Nyckeltal	2016	2015	2014	2013
Utveckling				
Fondförmögenhet, Mkr	2 465,7	2 287,7	2 188,7	1 986,1
Andelsvärde, kr	137,45	131,58	127,70	113,08
Antal utestående andelar, 1000-tal	17938	17 386	17 140	17 564
Utdelning per andel, kr	4,46	3,04	12,93	10,71
Totalavkastning per år, %				
Genomsnittlig årsavkastning				
2 år, %	3,75	7,87	11,82	
5 år, %	6,57	7,65	9,39	
Riskmått				
Totalrisk (2 år), %	7,81	7,08	3,25	
Omsättningshastighet				
Omsättningshastighet, ggr	0,28	0,08	0,19	
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	
Kostnader ¹				
Förvaltningsavgift, %	1,50	1,50	1,50	
Årlig avgift, %	2,08	2,02	1,98	
Förvaltningskostnad för	149,78	157,67	157,81	
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	9,96	9,7	10,11	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	0,00	0,00	0,00	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	16 022	0	15 017	
Transaktionskostnader, kr	0,00	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, %	3,00	3,00	3,00	
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	30,00	30,00	30,00	

1) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna

2) Avser prestationsbaserad avgift

Navigera Balans 2

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden 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 eftersträlvade 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 2016 uppgick till 7,81 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	2016	2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		131 805	90 058
Övriga intäkter	1	10 049	13 945
Utdelningar		23	127
Valutakursvinster och -förluster netto		-57	-212
Summa intäkter och värdeförändring		141 820	103 918
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-34 947	-34 026
- varav ersättning till fondbolaget		-34 947	-34 026
Räntekostnader		-117	-30
Övriga kostnader		-16	-241
Summa kostnader		-35 080	-34 297
Årets resultat		106 740	69 621
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder			

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 443 172	2 250 662
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	2 443 172	2 250 662
Bankmedel och övriga likvida medel		23 482	38 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 217	1 180
Summa tillgångar		2 468 871	2 290 633
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 146	-2 908
Övriga skulder		-68	0
Summa skulder		-3 214	-2 908
Fondförmögenhet	3	2 465 657	2 287 725
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Balans 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Alger American Asset Growth	541 208	272 436	11,1
Alken European Opportunities	59 935	86 823	3,5
Artisan Global Equity	517 592	66 881	2,7
Carnegie Sverige Select	6 363 025	151 315	6,1
Danske Invest Kort Ränta	252 563	295 044	12,0
Enter Select Pro	26 841	104 597	4,2
GS Global Strategy Income Bond	1 049 055	103 049	4,2
JO Hambro Global Select	9 543 004	126 352	5,1
JO Hambro European Select Value	3 669 063	81 260	3,3
Legg Mason Macro Opportunities	899 916	92 142	3,7
Norron SICAV Preserve	2 726 087	294 772	12,0
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	66 886	162 412	6,6
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	1 024 537	126 538	5,1
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	1 335 866	93 304	3,8
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	1 433 323	90 427	3,7
T Rowe Price Global Unconstrained Bond	2 862 872	295 821	12,0
Summa fondandelar		2 443 172	99,1
Totalt summa		2 443 172	99,1
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		22 485	0,9
Fondförmögenhet		2 465 657	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	2 287 725	2 188 739
Andelsutgivning	219 357	208 765
Andelsinlösen	-148 165	-179 400
Periodens resultat enligt resultaträkning	106 740	69 621
Fondförmögenheten vid årets slut	2 465 657	2 287 725

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0001714585
Fondens startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen, Per Haldén

Placeringsinriktning

Navigera Tillväxt 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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägsta. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen efter det brittiska utträdet ur EU.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskapitet steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World takt med att råvarupriser sjönk föll aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

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.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Ränthöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 13,16 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 915 miljoner kronor vid årets början till 997 miljoner kronor vid årets slut. Nettoutflöde under året uppgick till 29 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Cliens Sverige Fokus visade en fin avkastning under året. Bolagsmässigt var det Sandvik och Volvo som bidrog allra mest. Båda bolagen genomför större förändringsarbeten som visade resultat under året. På den negativa sidan fanns bl.a. HM och Autoliv.

LLM US Opportunity hade ett svagt år, fonden steg med 8,5 procent i absoluta tal men tappade mot sitt jämförelseindex. En stor del av underavkastningen kom från hälsovårds- och finanssektorn där specifika aktieval såsom Valeant gick dåligt. Även en nolleponering mot en väldigt stark energisektor bidrog negativt.

Fisher Emerging Markets tappade 6,4 procent mot sitt jämförelseindex 2016. Fondens undervikt i energi- och råvarusektorerna drog ned avkastningen. Fonden hade en övervikt inom finanssektorn som var gynnsam, däremot orsakade aktieval inom samma sektor en stor del av fondens underavkastning 2016.

Navigera Tillväxt

Nyckeltal	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	997,4	914,8	951,4	829,0	739,1	619,5	0,2	486,3	194,9	152,8
Andelsvärde, kr	341,77	302,01	312,42	268,32	249,07	218,03	257,47	106,06	75,23	122,72
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 918	3 029	3 045	3 090	2 967	2 841	1	4 585	2 591	1 245
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	0,83	0,61	1,83	0,21	
Totalavkastning, % ¹	13,16	-3,33	16,44	7,73	14,23	-15,03	144,12	44,03	-38,58	8,01
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	4,59	6,08	12,00							
5 år, %	9,41	3,18	24,34							
Riskmått										
Totalrisk (2 år), %	16,74	15,34	8,03							
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,29	0,12	0,87							
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00							
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75							
Årlig avgift, %	2,25	2,27	2,36							
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	179,21	185,55	187,89							
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,21	10,94	12,18							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00							
Transaktionskostnader, kr	13 014	0	21 928							
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00							
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00							
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ³	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.

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade 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 2016 uppgick till 16,74 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	2016	2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		123 098	-13 446
Övriga intäkter	1	2 528	3 296
Ränteintäkter		0	0
		1 706	
Valutakursvinster och -förluster netto		419	232
Summa intäkter och värdeförändring		127 751	-9 918
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-15 733	-17 245
- varav ersättning till fondbolaget		-15 733	-17 245
Räntekostnader		-30	-9
Övriga kostnader		-13	-9
Summa kostnader		-15 776	-17 263
Årets resultat		111 975	-27 181
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder			

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		983 957	904 037
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	983 957	904 037
Bankmedel och övriga likvida medel		14 530	11 478
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		683	605
Summa tillgångar		999 170	916 120
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 475	-1 349
Övriga skulder		-291	
Summa skulder		-1 766	-1 349
Fondförmögenhet	3	997 404	914 771
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Tillväxt

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Acadian Emerging Markets Equity	1 484 748	180 225	18,1
Allianz Europe Equity Growth	2 095	28 533	2,9
Cliens Sverige Fokus	227 507	48 969	4,9
Fisher Emerging Market	180 303	151 461	15,2
Investec Global Strategy Fund Asia Pacific Equity	214 754	40 734	4,1
Legg Mason Opportunity Fund	43 659	70 913	7,1
SPP Aktiefond Europa	368 420	42 365	4,3
SPP Aktiefond Sverige	587 118	151 764	15,2
Öhman Index Emerging Markets	1 213 259	170 317	17,1
Öhman Index Nordamerika	443 169	98 676	9,9
Summa fondandelar		983 957	98,7
Totalt summa		983 957	98,7
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		10 734	1,3
Fondförmögenhet		997 403	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	914 771	951 445
Andelsutgivning	54 006	57 772
Andelsinlösen	-83 349	-67 265
Periodens resultat enligt resultaträkning	111 975	-27 181
Fondförmögenheten vid årets slut	997 403	914 771

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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägst. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen accelererade efter det brittiska utträdet ur EU.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskaptit steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World takt med att råvarupriser sjönk föll aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

Navigera Tillväxt 1

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.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Ränthöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 11,21 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 5,6 miljarder kronor vid årets början till 5,9 miljarder kronor vid årets slut. Nettoutriflöde under året uppgick till 236 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Carnegie Sverigefond är ett av de större innehaven i Navigera Tillväxt 1. Under året steg innehavet med 13,4 procent vilket var nästan 4 procentenheter bättre fondens jämförelseindex. Bästa bidragsgivare var Volvo där kostnadsbesparingarna visat resultat och marginalerna sett bättre ut, även Sandvik värderades upp under året i takt med att deras förändringsarbete gett resultat. Ericsson var en stor besvikelse under året och bidrog negativt.

Under året var Delphi Nordic en av de bästa fonderna i portföljen. På den positiva sidan fanns bolagsval inom både råvaru- och energisektorn bl.a Boliden, Outokumpu och Neste. Vikten i Novo Nordisk drogs ner under årets första halvår, från att ha varit fondens största position. Bolaget blev pressade av en priskänsligare amerikansk marknad och drog ner utsikterna under året, vilket bidrog negativt till fondens avkastning.

Aktiemarknaden i USA var stark under 2016 och det skedde en rotation till värdeaktier vilket gynnade Conventum Lyrical Fund. Allra bäst gick det för utvalda aktier inom teknologisektorn t. ex Symantec. Bolaget är verksam inom internetsäkerhet såsom antivirusprogram och brandväggskydd. Aktien steg med 54,5 procent under året i SEK.

Fisher Emerging Markets tappade 6,4 procent mot sitt jämförelseindex 2016. Fondens undervikt i energi- och råvarusektorerna drog ned avkastningen. Fonden hade en övervikt inom finanssektorn som var gynnsam, däremot orsakade aktieval inom samma sektor en stor del av fondens underavkastning 2016

Navigera Tillväxt 1

Nyckeltal	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	5913,9	5 557,8	5 232,5	4 748,9	4 196,3	2 989,4	3 012,2	1 633,2
Andelsvärde, kr	185,69	166,97	164,36	139,51	127,76	112,66	129,15	116,49
Antal utestående andelar, 1000-tal	31 848	33 286	31 836	34 040	32 847	26 535	23 324	14 020
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	1,04	-	1,35	-
Totalavkastning per år, %	11,21	1,59	17,81	9,20	14,37	-12,77	12,11	40,38
Genomsnittlig årsavkastning								
2 år, %	6,29	9,40	13,42					
5 år, %	10,7	5,30	7,55					
Riskmått								
Totalrisk (2 år), %	14,90	13,79	8,10					
Omsättningshastighet								
Omsättningshastighet, ggr	0,45	0,52	0,41					
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00					
Kostnader ¹								
Förvaltningsavgift, %	1,75	1,75	1,75					
Årlig avgift, %	2,45	2,52	2,53					
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	179,03	189,3	188,39					
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,10	11,15	12,09					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00					
Transaktionskostnader, kr	22 514	0	23 025					
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00					
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00					
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ²	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 eftersträlvade 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 2016 uppgick till 14,90 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	2016	2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		654 328	46 739
Övriga intäkter	1	16 254	19 502
Ränteintäkter		0	1
Utdelningar		17 133	
Valutakursvinster och -förluster netto		1 600	27 667
Summa intäkter och värdeförändring		689 315	93 909
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-96 781	-103 887
- varav ersättning till fondbolaget		-96 781	-103 887
Räntekostnader		-168	-58
Övriga finansiella kostnader		-97	-2 080
Övriga kostnader		-23	-578
Summa kostnader		-97 069	-106 603
Årets resultat		592 246	-12 694
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder			

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		5 860 813	5 518 938
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	5 860 813	5 518 938
Bankmedel och övriga likvida medel		58 970	46 805
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 635	4 075
Summa tillgångar		5 925 418	5 569 818
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 599	-8 896
Övriga skulder		-1 883	-3 077
Summa skulder		-11 482	-11 973
Fondförmögenhet	3	5 913 936	5 557 845
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Tillväxt 1

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Acadian Emerging Markets Equity	3 208 217	389 427	6,6
Carnegie Sverigefond	205 338	478 635	8,1
Conventum Lyrical	328 612	387 213	6,6
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	859 053	89 921	1,5
Delphi Nordic	7 236	233 488	4,0
Fisher Emerging Markets Equity Fund	799 887	671 935	11,4
JO Hambro Asia Ex Japan	39 906 574	529 827	9,0
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	2 614 372	251 637	4,3
J.P. Morgan Latin America Equity	793 447	216 323	3,7
Legg Mason US Aggregated Growth	294 108	574 121	9,7
Macquarie Asian All Stars	5 408 073	465 724	7,9
Odey Allegra International	224 231	352 392	6,0
Odin Sverige	4 042 021	480 798	8,1
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	9 943 910	627 354	10,6
Tiburon Taipan	6 506	112 018	1,9
Summa fondandelar		5 860 813	99,1
Totalt summa		5 860 813	99,1
Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		38 907	0,9
Fondförmögenhet		5 913 936	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	5 557 846	5 232 469
Andelsutgivning	461 734	1 336 270
Andelsinlösen	-697 890	-998 200
Periodens resultat enligt resultaträkning	592 246	-12 694
Fondförmögenheten vid årets slut	5 913 936	5 557 845

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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägst. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen accelererade efter det brittiska utträdet ur EU.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskaptit steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World takt med att råvarupriser sjönk föll aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,50 %	10,50 %
OMXS30	2,14 %	2,14 %
MSCI USA	0,69 %	9,15 %
MSCI Europe	8,22 %	5,35 %
MSCI Emerging Markets	-14,92 %	-7,77 %
MSCI Asia Pacific	-9,37 %	-1,75 %
MSCI World	-0,87 %	7,46 %
MSCI AC World	-2,36 %	5,84 %
Dow Jones Global Titans 50	1,00 %	9,48 %
OMRX T-bill	-0,22 %	-0,22 %
OMRX T-bond	-0,27 %	-0,27 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

Navigera Tillväxt 2

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.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Ränthöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 11,30 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 2,7 miljarder kronor vid årets början till 2,8 miljarder kronor vid årets slut. Nettoutflöde under året uppgick till 164 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Carnegie Sverigefond är ett av de större innehaven i Navigera Tillväxt 2. Under året steg innehavet med 13,4 procent vilket var nästan 4 procentenheter bättre fondens jämförelseindex. Bästa bidragsgivare var Volvo där kostnadsbesparingarna visat resultat och marginalerna sett bättre ut, även Sandvik värderades upp under året i takt med att deras förändringsarbete gett resultat. Ericsson var en stor besvikelse under året och bidrog negativt.

Under året var Delphi Nordic en av de bästa fonderna i portföljen. På den positiva sidan fanns bolagsval inom både råvaru- och energisektorn bl.a Boliden, Outokumpu och Neste. Vikten i Novo Nordisk drogs ner under årets första halvår, från att ha varit fondens största position. Bolaget blev pressade av en priskänsligare amerikansk marknad och drog ner utsikterna under året, vilket bidrog negativt till fondens avkastning.

Aktiemarknaden i USA var stark under 2016 och det skedde en rotation till värdeaktier vilket gynnade Conventum Lyrical Fund. Allra bäst gick det för utvalda aktier inom teknologisektorn t. ex Symantec. Bolaget är verksamt inom internetsäkerhet såsom antivirusprogram och brandväggskydd. Aktien steg med 54,5 procent under året i SEK.

Fisher Emerging Markets tappade 6,4 procent mot sitt jämförelseindex 2016. Fondens undervikt i energi- och råvarusektorerna drog ned avkastningen. Fonden hade en övervikt inom finanssektorn som var gynnsam, däremot orsakade aktieval inom samma sektor en stor del av fondens underavkastning 2016

Navigera Tillväxt 2

Nyckeltal	2016	2015	2014	2013	2012
Utveckling					
Fondförmögenhet, Mkr	2 822,6	2 700,4	2 937,5	2 695,7	2 497,1
Andelsvärde, kr	146,41	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	19 279	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning per år, %	11,30	0,99	17,57	8,61	-
Genomsnittlig årsavkastning					
2 år, %	6,02	8,96	13,00		
Sedan fondens start 20152-04-11, %	7,92	7,64	10,19		
Riskmått					
Totalrisk (2 år), %	14,77	13,68	8,32		
Omsättningshastighet					
Omsättningshastighet, ggr	0,48	0,34	0,43		
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00		
Kostnader ¹					
Förvaltningsavgift, % ²	1,75	1,75	1,75		
Årlig avgift, %	2,42	2,49	2,52		
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	178,98	188,77	188,30		
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,11	11,13	12,08		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00		
Transaktionskostnader, kr	19 534	0	22 044		
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00		
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00		
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ²	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 2016 uppgick till 14,77 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	2016	2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		316 247	90 768
Övriga intäkter	1	7 309	10 638
Ränteintäkter		0	0
Utdelningar		7 668	
Valutakursvinster och -förluster netto		1 627	-1 646
Summa intäkter och värdeförändring		332 851	99 760
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-46 570	-52 921
- varav ersättning till fondbolaget		-46 570	-52 921
Räntekostnader		-96	-20
Övriga finansiella kostnader		-49	-1 068
Övriga kostnader		-20	-17
Summa kostnader		-46 735	-54 026
Årets resultat		286 116	45 734
Not 1 Övriga intäkter avser erhållen rabatt på förvaltningsavgiften i underliggande fonder			

Balansräkning, tkr

	Not	2015-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 799 414	2 679 778
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	2 799 414	2 679 778
Bankmedel och övriga likvida medel		25 145	23 852
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 649	2 109
Summa tillgångar		2 827 208	2 705 739
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-4 597	-4 324
Övriga skulder		0	-979
Summa skulder		-4 597	-5 303
Fondförmögenhet	3	2 822 611	2 700 436
Poster inom linjen		Inga	Inga

Navigera Tillväxt 2

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Acadian Emerging Markets Equity	1 412 025	171 398	6,1
Carnegie Sverigefond	96 243	224 338	8,0
Conventum Lyrical	161 395	190 177	6,7
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	532 636	55 753	2,0
Delphi Nordic	3 603	116 264	4,1
Fisher Emerging Markets Equity Fund	382 881	321 634	11,4
JO Hambro Asia Ex Japan	17 882 702	237 423	8,4
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	1 418 896	136 571	4,8
J.P. Morgan Latin America Equity	357 717	97 527	3,5
Legg Mason US Aggregated Growth	142 010	277 214	9,8
Macquarie Asian All Stars	2 638 388	227 208	8,1
Odey Allegra International	103 223	162 221	5,8
Odin Sverige	2 067 609	245 942	8,7
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	4 518 221	285 051	10,1
Tiburon Taipan	2 944	50 692	1,8
Summa fondandelar		2 799 414	99,2
Totalt summa		2 799 414	99,2
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		20 658	0,8
Fondförmögenhet		2 822 611	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2016	2015
Fondförmögenheten vid årets början	2 700 436	2 937 515
Andelsutgivning	98 331	108 174
Andelsinlösen	-262 272	-390 987
Periodens resultat enligt resultaträkning	286 116	45 734
Fondförmögenheten vid årets slut	2 822 611	2 700 436

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	SE0008406219
Fondens startår	2016
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
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

Året 2016 var ett speciellt år på många sätt, inte minst politisk och makroekonomiskt. Året började med oro för räntehöjningar och osäkerhet runt Kinas tillväxt. Oljepriset sjönk under samma period till 10-årslägsta. På världens börser såg vi en skarp nedgång i början på året till följd av bl. a ovan nämnda oro. Därefter följde en längre uppgång som varade fram till sommaren och det brittiska valet om utträde ur EU (Brexit). Reaktionen på börserna (MSCI ACWI), när resultatet kom att britterna valde att lämna, blev initialt negativ men redan efter några dagar var nedgången uttraderad och börserna nådde nya höjder.

Under hösten kom mycket att handla om valet i USA, där Donald Trump, som nästan ingen trodde på, till slut vann. Med budskapet "Make America Great Again" lyckades han få ett starkt stöd bland många amerikaner som fått en sämre tillvaro under de senaste åren. Den initiala reaktionen på världens börser var även här negativ men återhämtningen gick ännu snabbare. Löften om expansiv finanspolitik tillsammans med skattesänkningar och avregleringar bidrog till en stigande optimism och därmed stigande aktiekurser.

Runt om på världens börser skedde en rotation från defensiva bolag till cykliska, den utvecklingen efter det brittiska utträdet ur EU.

Oljepriset fick förnyad fart under fjärde kvartalet och steg till 57 dollar fatet (Brent Crude). Uppgången kom efter att OPEC-länderna tillsammans med Ryssland enats om att minska sin produktion. I spåren av högre oljepris och ökad riskapitet steg det breda tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets under året. I likhet med utvecklade marknader var det cykliska bolag med nedtryckta kurser som vände upp kraftigast när vändningen kom. Efter flera års underavkastning utvecklades under 2016 MSCI Emerging Markets starkare än MSCI World takt med att råvarupriser sjönk föll aktiekurserna på många tillväxtmarknader. Även de icke-råvaruexporterande marknaderna drogs med i fallet då dollarn stärktes och kapital flödade tillbaka till USA.

Utveckling index 2016		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	9,65 %	9,65 %
OMXS30	9,41 %	9,41 %
MSCI USA	10,89 %	19,17 %
MSCI Europe	2,58 %	7,00 %
MSCI Emerging Markets	11,19 %	19,49 %
MSCI Asia Pacific	6,75 %	14,72 %
MSCI World	7,51 %	15,54 %
MSCI AC World	7,86 %	15,92 %
OMRX T-bill	-0,65 %	-0,65 %
OMRX T-bond	4,07 %	4,07 %

Valutor		
	Utveckling 2016	Kurs 2016-12-31
SEK/EUR	4,41 %	9,58
SEK/GBP	-9,38 %	11,28
SEK/USD	7,88 %	9,11

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.

Som väntat höjde Fed räntan med 0,25 procent i december på grund av en låg arbetslöshet, starkare tillväxtutsikter och en stigande inflation. Inflationen låg i slutet av året på 1,7 procent och är nära målet på 2 procent. Räntehöjningen bidrog till ytterligare kronförsvagning gentemot den amerikanska dollarn.

Fondens utveckling

Fonden startade den 21 juni 2016. Fondens andelsvärde har sedan fondens start gått upp med 6,4 procent.

Fondens förmögenhet uppgick vid årets slut till 46 miljoner kronor. Nettoinflöde sedan fondens start uppgick till 45 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Under 2016 skedde en rotation från kvalitetsaktier in i cykliska- och värdaktier. Kvalitetsaktier som karaktäriseras av t.ex. starka balansräkningar, stabil tillväxt och hållbara affärsmodeller straffades till förmån av mer konjunktur känsliga energibolag, råvarubolag och banker. Våra förvaltare i Navigera Global Change är underviktade mot de sistnämnda och straffades av undervikten i konjunktur känsliga bolag, framförallt under sista delen av året.

Sedan Navigera Global Change startade i juni 2016 har Stewart Investors World Wide, som är största innehavet, tappat ca 6 procentenheter mot sitt jämförelseindex. Det stora tappet kom efter det amerikanska valet då bland annat olje- och gasbolag gick starkt. På den positiva sidan bidrog konsumentbolagen Henkel och Tiger Brands till avkastningen.

Det största temat i WHEB Global Sustainability, hälsovård, har haft en starkt positiv avkastning under de senaste åren. I slutet på förra året fick sektorn motvind då höga läkemedelspriser diskuterades i USA i samband med valet. Det tillsammans med en undervikt mot den finansiella sektorn bidrog negativt till fondens avkastning.

Nyckeltal	2016
Utveckling ¹	
Fondförmögenhet, Mkr	46,4
Andelsvärde, kr	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	437
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning per år, %	6,38
Riskmått	
Totalrisk (2 år), %	
Omsättningshastighet	
Omsättningshastighet, ggr	
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	
Kostnader ²	
Förvaltningsavgift, % ²	1,75
Årlig avgift, %	2,55
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr, kr	
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	
Transaktionskostnader, kr	
Transaktionskostnader, %	

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

2) Uppskattad årlig avgift

Risker

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden 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

	2016-10-15 – 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 378
Övriga intäkter	15
Valutakursvinster och-förluster netto	-141
Summa intäkter och värdeförändring	1 252
Kostnader	
Förvaltningskostnader	-216
- varav ersättning till fondbolaget	-4
Övriga kostnader	-28
Summa kostnader	-248
Årets resultat	1 004

Balansräkning, tkr

	Not	2016-12-31
Tillgångar		
Fondandelar		45 413
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	45 413
Bankmedel och övriga likvida medel		2 284
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7
Summa tillgångar		47 704
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 255
Summa skulder		-1 255
Fondförmögenhet	1,2	46 449
Poster inom linjen		Inga

Navigera Global Change

Not 2 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Fondandelar			
Alliance Trusr Sustainable Future	834 457	12 006	25,8
FP Wheb Sustainable	587 198	11 698	25,2
Stewart World Wide Sustainable	2 293 623	21 709	46,7
Summa fondandelar		45 413	97,7
Totalt summa		45 413	97,7
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		1 036	2,3
Fondförmögenhet		46 449	100,0

Not 3 Förändring av fondförmögenheten, tkr

	2016
Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	46 283
Andelsinlösen	-838
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 004
Fondförmögenheten vid årets slut	46 449

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Dessa årsberättelser har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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