

Halvårsredogörelse 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 svenska aktiemarknaden samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av skyddsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en aktieexponering på den svenska aktiemarknaden med målsättning att begränsa förlustrisken. Detta ska uppnås genom att fonden använder en dynamisk riskallokeringsmodell i syfte att öka eller minska aktieexponeringen vid aktiemarknadens uppgång respektive nedgång. Fondens aktieexponering förvaltas utifrån en unik momentumstrategi med syfte att utnyttja de långa trenderna i marknaden.

Marknadens utveckling

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Utveckling index första halvåret 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter børsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 3,70 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill), sjönk med 0,27 procent och Sverigeindex (OMXS30) sjönk med 4,94 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 365 miljoner kronor vid årets början till 391 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 41 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden hade vid ingången av året en exponering mot aktiemarknaden på 26 procent. Den låga aktievikten, som minskades ytterligare ner till cirka 9 procent under de första månaderna på året, var gynnsam i en marknad som föll knappt 14 procent fram till mitten av februari (OMXS30). I samband med att den gällande skyddsnivån förföll den 20 april ökades exponeringen mot aktier till 35 procent. Marknaden har sedan dess varit volatil med tvära kast både upp och ner men med en underliggande uppåtgående trend och fondens aktieexponering ökades kontinuerligt till 49 procent vid juni månads utgång. Brexit, som initialt hade en stor negativ påverkan på marknaden, hade en begränsad påverkan på fondens avkastning på grund av en defensiv aktieexponering samt en aktiekorg med bolag som presterade bättre än marknaden.

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

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. Ytterligare högre skyddsnivåer kan etableras om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för hög.

Fondens skyddsnivå per utgången av juni var 100,7 och varar fram till den 17 augusti 2016, varefter skyddsnivån blir 93,9 till och med 26 oktober 2016, om inte nya skyddsnivåer etableras innan dess.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014
Fondens utveckling			
Fondförmögenhet, Mkr	391	365	93
Andelsvärde, kr	111,65	115,94	116,22
Antal utestående andelar, 1000-tal	3 507	3 148	797
Totalavkastning, %	-3,70	-0,24	16,22*

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

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		192 941	94 791
Penningmarknadsinstrument		125 197	165 295
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	318 138	260 086
Bankmedel och övriga likvida medel		77 159	107 319
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		626	0
Summa tillgångar		395 923	367 405
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-656	-530
Övriga skulder		-3 773	-1 865
Summa skulder		-4 429	-2 395
Fondförmögenhet			
Poster inom linjen		391 494	365 010
		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper*1			
Material		13 368	3,41
Boliden	82 111	13 368	3,41
Industrivaror och -tjänster		76 279	19,48
Alfa Laval	98 174	12 959	3,31
Assa Abloy B	75 124	12 929	3,30
Atlas Copco B	65 591	13 000	3,32
Sandvik	153 490	12 855	3,28
Securitas B	101 129	13 076	3,34
Volvo B	138 071	11 460	2,93
Sällanköpsvaror och -tjänster		12 915	3,30
Electrolux B	56 519	12 915	3,30
Dagligvaror		13 135	3,36
SCA B	48 829	13 135	3,36
Hälsovård		26 309	6,72
AstraZeneca (Storbritannien)	26 884	13 603	3,47
Getinge B	73 571	12 706	3,25
Finans och fastighet		38 573	9,85
Investor B	45 538	12 792	3,27
Kinnevik B	65 662	13 132	3,35
Swedbank A	71 994	12 649	3,23
Informationsteknik		12 362	3,16
Nokia Corp SEK (Finland)	257 067	12 362	3,16
Summa överlåtbara värdepapper		192 941	49,28
Penningmarknadsinstrument*2			
Statsskuldväxel 16.09.21	125 000 000	125 197	31,98
Summa penningmarknadsinstrument		125 197	31,98
Totalt summa		318 138	81,26
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		73 356	18,74
Fondförmögenhet		391 494	100,00

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

*2 Avser finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

Dynamica 80 Sverige

Risker

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

Dynamica 80 Sverige var vid utgången av perioden till 49,3 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.

Derivatinstrument

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

Övrigt

Fonden har inget jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den svenska aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0003655224
Fondens startår	2011
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Thierry Reynier, Ola Brantmark

Placeringsinriktning

Dynamica 90 Global är en blandfond med målsättning att ta del av uppgången på den globala aktiemarknaden samtidigt som kapitalet skyddas från större nedgångar genom skapande av skyddsnivåer för fondvärdet. Målsättningen möjliggörs av fondens unika allokeringsmodell. Fonden placerar på ett strukturerat sätt med främsta egenskap att ge en aktieexponering på den globala aktiemarknaden med målsättning att begränsa förlustrisken. Detta ska uppnås genom att fonden använder en dynamisk riskallokeringsmodell i syfte att öka eller minska aktieexponeringen vid aktiemarknadens uppgång respektive nedgång.

Marknadens utveckling

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylerade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Utveckling index första halvåret 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 0,33 procent.

Den riskfria räntan (OMRX T-Bill) sjönk med 0,27 procent och världsindex (MSCI AC World (SEK)) steg med 1,52 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 4,2 miljarder kronor vid årets början till 4,3 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 75 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden var vid ingången av året fullt exponerad mot räntebärande instrument, vilket var gynnsamt i en marknad som backade mer än 11 procent fram till mitten av februari (Dow Jones Global Titans 50). Först i samband med att den gällande skyddsnivån förföll den 20 april kunde fonden återigen investera i aktier, vilket till en början utgjorde 20 procent av fondens förmögenhet. Marknaden har sedan dess varit volatil med en underliggande uppåtgående trend och fondens aktieexponering ökades kontinuerligt till 28 procent vid juni månads utgång. Fondens exponering mot framförallt den amerikanska dollarn var gynnsam då denna under de tre sista månaderna av halvåret stärktes kraftigt mot den svenska kronan.

Brexit, som initialt hade en stor negativ påverkan på marknaderna, påverkade inte fondens avkastning nämnvärt på grund av en relativt låg aktieandel och valutaexponeringar som parerade marknadernas rörelser.

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

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

Fondens skyddsnivå per utgången av juni var 111,1 och varar fram till den 25 juli 2016, varefter skyddsnivån blir 105,2 till och med 3 oktober 2016, om inte nya skyddsnivåer etableras innan dess.

Dynamica 90 Global

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012	2011
Fondens utveckling						
Fondförmögenhet, Mkr	4 310	4 248	2 775	1 172	285	18
Andelsvärde, kr	116,14	116,52	116,93	104,96	92,44	93,39
Antal utestående andelar, 1000-tal	37 110	36 453	23 727	11 168	3 084	192
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	0,08	-
Totalavkastning, %	-0,33	-0,35	11,41	13,55	-0,93	-6,61 *

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

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 335 121	0
Penningmarknadsinstrument		1 984 073	2 772 211
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	3 319 194	2 772 211
Bankmedel och övriga likvida medel		999 695	1 487 774
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 305	0
Summa tillgångar		4 324 194	4 259 985
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 321	-6 430
Övriga skulder		-8 077	-6 044
Summa skulder		-14 398	-12 474
Fondförmögenhet		4 309 796	4 247 511
Poster inom linjen		Inga	Inga

Dynamica 90 Global

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
Överlåtbara värdepapper*1				
Energi			132 839	3,08
BP Plc	GB, GBP	564 312	564 312	0,65
ENI SpA	IT, EUR	193 427	193 427	0,61
Royal Dutch Shell Plc A	NL, EUR	115 884	115 884	0,62
Statoil Hydro	NO, NOK	180 444	180 444	0,61
Total SA	FR, EUR	62 573	62 573	0,59
Material			51 778	1,20
BASF AG	DE, EUR	39 039	25 161	0,58
BHP Billiton Ltd	AU, AUD	226 165	26 617	0,62
Industrivaror och -tjänster			70 864	1,66
Deutsche Post AG	DE, EUR	101 812	24 067	0,56
General Electric	USA, USD	83 943	22 357	0,53
Siemens AG	DE, EUR	28 351	24 440	0,57
Sällanköpsvaror och -tjänster			171 943	3,98
BMW	DE, EUR	37 723	23 303	0,54
Hennes & Mauritz B	SE, SEK	100 140	24 685	0,57
Inditex	ES, EUR	91 248	25 626	0,59
NIKE	USA, USD	46 295	21 620	0,50
NISSAN MOTOR CO LTD	JP, JPY	319 600	24 036	0,56
REXL NV	NL, EUR	179 018	26 239	0,61
UNILEVER PLC	GB, GBP	65 581	26 434	0,61
Dagligvaror			145 461	3,37
Coca-Cola Co	USA, USD	56 527	21 679	0,50
Danone	FR, EUR	42 779	25 470	0,59
General Mills	USA, USD	39 093	23 589	0,55
Henkel Pref	DE, EUR	25 944	26 687	0,62
Nestlé SA	CH, CHF	39 773	25 895	0,60
Pepsico	USA, USD	24 704	22 142	0,51
Hälsovård			217 621	5,04
AstraZeneca	GB, GBP	53 134	26 886	0,62
Bristol Myers Squibb	USA, USD	34 827	21 672	0,50
GlaxoSmithKline Plc	GB, GBP	146 079	26 397	0,61
Johnson & Johnson	USA, USD	21 615	22 182	0,51
Merck & Co	USA, USD	45 149	22 006	0,51
Novartis AG Reg	CH, CHF	37 561	26 082	0,61
Novo Nordisk B	DK, DKK	54 003	24 415	0,57
Pfizer Inc	USA, USD	72 504	21 598	0,50
Sanofi	FR, EUR	37 506	26 384	0,61
Finans och fastighet			219 915	5,10
Allianz	DE, EUR	19 776	23 731	0,55
BNP Paribas	FR, EUR	60 419	22 553	0,52
Citigroup Inc	USA, USD	58 799	21 087	0,49
Commonwealth Bank of Australia	AU, AUD	56 324	26 433	0,61
HSBC Holdings Plc	GB, GBP	481 857	25 283	0,59
Itau Unibanco Pref	BR, BRL	351 000	28 003	0,65
Mitsubishi UFJ Financials	JP, JPY	637 900	23 827	0,55
UBS	CH, CHF	208 059	22 658	0,53
Westpac Banking Corp	AU, AUD	141 967	26 339	0,61
Informationsteknik			154 025	3,58
3M Co	USA, USD	15 054	22 290	0,52
Cisco Systems Inc	USA, USD	87 231	21 173	0,49
Infosys Ltd	USA, USD	140 201	21 173	0,49
Intel Corp	USA, USD	78 533	21 793	0,51
Microsoft Corp	USA, USD	50 600	21 906	0,51
Qualcomm Inc	USA, USD	47 654	21 598	0,50
SAP AG	DE, EUR	38 204	24 092	0,56
Teleoperatörer			50 575	1,18
China Mobile	HK, HKD	274 556	26 542	0,62
Telefonica SA	ES, EUR	302 553	24 033	0,56
Penningmarknadsinstrument			120 100	2,79
RO 1050 16.07.12 3,00 %	SE, SEK	120 000 000	120 100	2,79
Summa överlåtbara värdepapper			1 335 121	30,98
Penningmarknadsinstrument*2				
Statsskuldväxel 16.08.17	SE, SEK	320 000 000	320 256	7,43
Statsskuldväxel 16.09.21	SE, SEK	860 000 000	861 353	19,99
Statsskuldväxel 16.12.21	SE, SEK	800 000 000	802 464	18,62
Summa penningmarknadsinstrument			1 984 073	46,04
Totalt summa			3 319 194	77,02
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			990 602	22,98
Fondförmögenhet			4 309 796	100,00

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

*2 Avser finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

Dynamica 90 Global

Risker

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

Dynamica 90 Global var vid utgången av perioden till 28,2 procent placerad i aktiemarknaden och är därmed exponerad mot en viss marknadsrisk samt en valutarisk som framförallt är kopplad till den amerikanska dollarns och eurons utveckling.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5-25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standard-avvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokeras upp till 100 procent i aktier respektive räntor.

Derivatinstrument

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

Övrigt

Fonden har inget jämförelseindex. Fondens fulla utvecklingspotential nås bäst över en hel ekonomisk cykel och avvikelser mot den globala aktiemarknadens utveckling kan vara betydande under vissa perioder.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Värdepappersfond
ISIN-kod	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

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylerade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Aktie

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 5,45 procent.

Fondförmögenheten minskade från 774 miljoner kronor vid årets början till 717 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 14 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Det nya innehavet Cliens Sverige Fokus var ett av de bästa innehaven under årets första halva relativt sitt jämförelseindex. Innehavets bästa aktie var Sandvik, som efter svag avkastning under en längre tid samt ledningsbyte, har börjat visa förbättringar som har avspeglats i aktiekursen. Även NCC och Volvo var starka innehav under perioden.

Allianz Europe Equity Growth visade också god avkastning relativt sitt jämförelseindex. En av fondens största positioner, Reckitt Benckiser, var också en av de bästa under halvåret. Bolaget tillverkar konsumentprodukter inom hälsa, hygien samt hem och har haft en mycket stark tillväxt.

Legg Mason Opportunity har haft ett svagt halvår avkastningsmässigt och har under första halvåret tappat mot sitt jämförelseindex. De negativa bidragen kom från läkemedelsföretaget Valeant samt innehaven i flygbolagen American Airlines, Delta Airlines och United Continental. Flygbolagen drabbades negativt av såväl stigande oljepris som av Brexit.

I början av året byttes Danske Invest Sverige Fokus ut mot Cliens Sverige Fokus när förvaltaren på Danske Invest slutade. Cliens Sverige Fokus är en koncentrerad Sverigefond som investerar i små, medelstora och stora bolag. Under senare delen av halvåret flyttades Öhman Index Sverige till Öhman Index Etisk Sverige.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	717	774	744	622	499	414	0	628	306	277
Andelsvärde, kr	345,90	365,85	353,31	298,99	252,86	220,28	251,96	96,57	74,14	115,15
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 073	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, % *	-5,45	3,55	18,17	18,24	14,79	-11,82	163,35	32,72	-35,24	2,17

*) 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.

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		702 695	762 284
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	702 695	762 284
Bankmedel och övriga likvida medel		9 153	11 618
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		405	972
Övriga tillgångar		6 162	0
Summa tillgångar		718 415	774 874
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 025	-1 155
Övriga skulder		-268	-155
Summa skulder		-1 293	-1 310
Fondförmögenhet		717 122	773 564
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
Övriga finansiella instrument				
Fondandelar				
Allianz Europe Equity Growth	LU, EUR	3 997	51 376	7,2
Cliens Sverige Fokus	SE, SEK	271 175	51 068	7,1
Fisher Emerging Market	IE, USD	64 563	49 472	6,9
Investec GSF Asia Pacific Equity	LU, USD	353 067	60 160	8,4
Legg Mason Opportunity Fund	IE, USD	99 358	121 409	16,9
SPP Aktiefond Europa	SE, SEK	601 198	61 345	8,5
SPP Aktiefond Sverige	SE, SEK	171 640	38 718	5,4
SPP Aktiefond USA	SE, SEK	122 590	19 877	2,8
Öhman Index Nordamerika	SE, SEK	667 986	129 115	18,0
Öhman Etisk Index Sverige	SE, SEK	628 297	120 156	16,8
Summa fondandelar			702 695	98,0
Totalt summa			702 695	98,0
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			14 427	2,0
Fondförmögenhet			717 122	100,0

Navigera Aktie

Risker

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

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

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

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

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

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylerade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är det lägsta sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

Utveckling index första halvåret 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Aktie 1

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 4,50 procent.

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

Fondförmögenheten minskade från 7,5 miljarder kronor vid årets början till 7,4 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 167 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Delphi Nordic visade en positiv utveckling under årets första halva samtidigt som fondens jämförelseindex utvecklades negativt. Starka bidragsgivare var innehav inom laxodlingsindustrin och energisektorn. Bioteknikföretaget Genmab, som är fondens näst största innehav, hade också en stark utveckling under årets sex första månader.

Stewart Investors Asia Pacific Leaders utvecklades bättre än sitt jämförelseindex under perioden. En stor kassa tillsammans med övervikt i bolag inom teknologisektorn bidrog till det positiva resultatet. Bland de enskilda bolagsvalen stack det australiensiska gruvbolaget Newcrest Mining ut med en stark utveckling. Då detta var en relativt stor position i fonden bidrog det i stor utsträckning till periodens positiva resultat.

Aberdeen Global Emerging Markets lyckades med en rad framgångsrika bolagsval inom framförallt cykliska konsumtionsvaror. Den brasilianska klädproducenten Lojas Renner och det indonesiska Astra International bidrog starkt till att fonden slog sitt jämförelseindex under årets första halva.

Legg Mason Opportunity är ett av de största innehaven i Navigera Aktie 1, fonden investerar i USA. Under första halvåret tappade fonden mot sitt jämförelseindex, de negativa bidragen kom från läkemedelsföretaget Valeant samt innehaven i flygbolagen American Airlines, Delta Airlines och United Continental. Flygbolagen drabbades negativt av såväl stigande oljepris som av Brexit.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondens utveckling									
Fondförmögenhet, Mkr	7 362	7 530	6 896	5 809	4 306	3 423	3 689	2 375	1 636
Andelsvärde, kr	169,88	177,88	163,67	135,16	111,17	99,90	114,92	103,73	81,28
Antal utestående andelar, 1000-tal	43 333	42 333	42 131	42 975	38 732	34 263	32 099	22 896	20 123
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	1,05	0,15	1,07	-	-
Totalavkastning, %	-4,50	8,68	21,09	21,58	12,37	-12,95	11,88	27,62	-

Navigera Aktie 1

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		7 316 644	7 418 510
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	7 316 644	7 418 510
Bankmedel och övriga likvida medel		55 524	117 394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		15 717	10 257
Övriga tillgångar		0	126
Summa tillgångar		7 387 885	7 546 287
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-10 786	-11 257
Övriga skulder		-15 496	-4 671
Summa skulder		-26 282	-15 928
Fondförmögenhet		7 361 603	7 530 359
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
Övriga finansiella instrument				
Fondandelar				
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	LU, USD	310 285	154 404	2,1
Allianz Emerging Asia Equity	LU, USD	32 307	257 105	3,5
Allianz Europe Equity Growth	LU, EUR	17 127	220 117	3,0
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	421 089	836 833	11,4
CRM US Equities Opportunities	IE, USD	8 574 556	1 211 270	16,5
Delphi Nordic	NO, NOK	8 446	251 191	3,4
Edgewood US Select Growth	LU, USD	964 270	867 860	11,8
Enter Select	SE, SEK	442 549	738 429	10,0
Hermes Asia ex Japan Equity	IE, USD	15 242 458	304 301	4,1
Invesco Pan European Equity	LU, EUR	3 405 574	558 958	7,6
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity	LU, USD	805 983	64 439	0,9
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	196 507	50 308	0,7
Legg Mason Opportunity Fund	IE, USD	667 692	815 877	11,1
Montanaro European Smaller Companies	IE, EUR	7 920 082	328 551	4,4
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	GB, GBP	4 937 089	318 109	4,4
Öhman Småbolagsfond	SE, SEK	116 636	331 811	4,5
Summa fondandelar			7 316 644	99,4
Totalt summa			7 316 644	99,4
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			44 959	0,6
Fondförmögenhet			7 361 603	100,0

Navigera Aktie 1

Risker

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

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

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

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

Utveckling index första halvåret 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Aktie 2

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 4,23 procent.

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

Fondförmögenheten minskade från 4,8 miljarder kronor vid årets början till 4,5 miljarder kronor vid periodens slut. Nettouutföde under perioden uppgick till 58 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Delphi Nordic visade en positiv utveckling under årets första halva samtidigt som fondens jämförelseindex utvecklades negativt. Starka bidragsgivare var innehav inom laxodlingsindustrin och energisektorn. Bioteknikföretaget Genmab, som är fondens näst största innehav, hade också en stark utveckling under årets sex första månader.

Stewart Investors Asia Pacific Leaders utvecklades bättre än sitt jämförelseindex under perioden. En stor kassa tillsammans med övervikt i bolag inom teknologisektorn bidrog till det positiva resultatet. Bland de enskilda bolagsvalen stack det australiensiska gruvbolaget Newcrest Mining ut med en stark utveckling. Då detta var en relativt stor position i fonden bidrog det i stor utsträckning till periodens positiva resultat.

Aberdeen Global Emerging Markets lyckades med en rad framgångsrika bolagsval inom framförallt cykliska konsumtionsvaror. Den brasilianska klädproducenten Lojas Renner och det indonesiska Astra International bidrog starkt till att fonden slog sitt jämförelseindex under årets första halva.

Legg Mason Opportunity är ett av de största innehaven i Navigera Aktie 2, fonden investerar i USA. Under första halvåret tappade fonden mot sitt jämförelseindex, de negativa bidragen kom från läkemedelsföretaget Valeant samt innehaven i flygbolagen American Airlines, Delta Airlines och United Continental. Flygbolagen drabbades negativt av såväl stigande oljepris som av Brexit.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, Mkr	4 526	4 788	4 677	4 084	3 324
Andelsvärde, kr	155,74	162,62	149,96	124,10	102,03
Antal utestående andelar, 1000-tal	29 058	29 443	31 191	32 914	31 680
Totalavkastning, %	-4,23	8,44	20,84	21,62	2,03*

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

Navigera Aktie 2

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		4 500 333	4 740 079
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 500 333	4 740 079
Bankmedel och övriga likvida medel		23 263	48 600
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 939	6 493
Summa tillgångar		4 533 535	4 795 172
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 656	-7 283
Övriga skulder		-1 302	0
Summa skulder		-7 958	-7 283
Fondförmögenhet		4 525 577	4 787 889
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
Övriga finansiella instrument				
Fondandelar				
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	LU, USD	209 484	104 244	2,3
Allianz Emerging Asia Equity	LU, USD	18 638	148 326	3,3
Allianz Europe Equity Growth	LU, EUR	11 024	141 676	3,1
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	240 409	477 765	10,5
CRM US Equities Opportunities	IE, USD	5 665 118	800 273	17,7
Delphi Nordic	NO, NOK	5 772	171 665	3,8
Edgewood US Select Growth	LU, USD	579 060	521 164	11,5
Enter Select	SE, SEK	288 197	480 879	10,6
Hermes Asia ex Japan Equity	IE, USD	9 835 663	196 359	4,3
Invesco Pan European Equity	LU, EUR	2 008 256	329 616	7,3
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa	LU, USD	556 522	44 494	1,0
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	190 395	48 743	1,1
Legg Mason Opportunity Fund	IE, USD	358 013	437 469	9,7
Montanaro European Smaller Companies	IE, EUR	4 947 148	205 224	4,5
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	GB, GBP	2 869 008	188 973	4,2
Öhman Småbolagsfond	SE, SEK	71 520	203 462	4,5
Summa fondandelar			4 500 333	99,4
Totalt summa			4 500 333	99,4
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			25 244	0,6
Fondförmögenhet			4 525 577	100,0

Navigera Aktie 2

Risker

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

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

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

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	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

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylerade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

Utveckling index första halvåret 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Balans

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 2,88 procent.

Fondförmögenheten minskade från 276 miljoner kronor vid årets början till 261 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 7 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Det nya innehavet Cliens Sverige Fokus var ett av de bästa innehaven under årets första halva relativt sitt jämförelseindex. Innehavets bästa aktie var Sandvik, som efter svag avkastning under en längre tid samt ledningsbyte, har börjat visa förbättringar som har avspeglats i aktiekursen. Även NCC och Volvo var starka innehav under perioden.

Allianz Europe Equity Growth visade också god avkastning relativt sitt jämförelseindex. En av fondens största positioner, Reckitt Benckiser, var också en av de bästa under halvåret. Bolaget tillverkar konsumentprodukter inom hälsa, hygien samt hem och har haft en mycket stark tillväxt.

Legg Mason Opportunity har haft ett svagt halvår avkastningsmässigt och har under första halvåret tappat mot sitt jämförelseindex. De negativa bidragen kom från läkemedelsföretaget Valeant samt innehaven i flygbolagen American Airlines, Delta Airlines och United Continental. Flygbolagen drabbades negativt av såväl stigande oljepris som av Brexit.

I början av året byttes Danske Invest Sverige Fokus ut mot Cliens Sverige Fokus när förvaltaren på Danske Invest slutade. Cliens Sverige Fokus är en koncentrerad Sverigefond som investerar i små, medelstora och stora bolag.

Även Pimco Unconstrained Bond byttes ut under årets början och ersattes av T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund. Den nya fonden strävar efter att skapa stabil avkastning och skydda portföljen under de perioder då aktiemarknaden är skakig, vilket man lyckades bra med under våren.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	261	276	276	248	222	196	0	256	183	186
Andelsvärde, kr	183,40	188,83	188,28	169,87	157,06	144,39	169,23	103,31	87,84	108,66
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 423	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, % *	-2,88	0,29	10,84	8,16	8,77	-14,16	66,80	19,20	-19,07	0,57

*) 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.

Navigera Balans

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		254 089	270 391
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	254 089	270 391
Bankmedel och övriga likvida medel		7 154	5 566
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		117	153
Summa tillgångar		261 360	276 110
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-374	-404
Summa skulder		-374	-404
Fondförmögenhet		260 986	275 706
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Acadian Emerging Markets Equity	IE, USD	101 137	10 687	4,1
Allianz Europe Equity Growth	LU, EUR	868	11 150	4,3
Cliens Sverige Fokus	SE, SEK	32 501	6 121	2,3
Danske Invest Kort Ränta	SE, SEK	40 000	46 649	17,9
Investec GSF Asia Pacific Equity	IE, USD	71 943	12 259	4,7
Legg Mason Opportunity Fund	IE, USD	20 693	25 286	9,7
SPP Aktiefond Europa	SE, SEK	128 079	13 069	5,0
SPP Aktiefond Sverige	SE, SEK	89 110	20 101	7,7
T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund	LU, SEK	306 566	31 205	12,0
Öhman Index Nordamerika	SE, SEK	176 340	34 085	13,1
Öhman Penningmarknadsfond	SE, SEK	445 419	43 477	16,6
Summa fondandelar			254 089	97,4
Totalt summa			254 089	97,4
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			6 897	2,6
Fondförmögenhet			260 986	100,0

Navigera Balans

Risker

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 2-15 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Balans 1

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 1,12 procent.

Fondvalen i Sverige, Europa, Nordamerika, Asien- Stilla havsregionen, tillväxtmarknader samt inom räntor har bidragit negativt i förhållande till sina jämförelseindex (SIX PRX, MSCI Europe, MSCI USA, MSCI Asia Pacific, MSCI Emerging Markets, SHB Government Bond och SHB Treasury Bill).

Fondförmögenheten ökade från 5,0 miljarder kronor vid årets början till 5,1 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 114 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Under årets början byttes Treetop Global Opportunities ut mot JO Hambro Global Select. Den nya fonden är en koncentrerad globalfond med en mycket stark process. Det gjordes också ett antal förändringar bland de räntebärande innehaven. Pimco Unconstrained Bond och AMF Räntefond Kort byttes ut mot T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund, Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund samt Goldman Sachs Global Strategic Income Bond. Sedan förändringarna i mitten av februari utvecklades framförallt Legg Mason Western Asset Macro Opportunities mycket positivt. I takt med att kreditspreadar gick ihop och skillnaden mellan amerikansk kort- och långränta minskade avkastade fonden starkt.

Efter en svag inledning bidrog den något ökade riskaptiten samt lyckade värdepappersval till att de båda korträntefonderna Danske Invest Kort Ränta och Norron Preserve utvecklades positivt under perioden.

Standard Life Global Absolute Return Fund hade ett tungt halvår. Vidgade kreditspreadar och tilltagande riskaversion bidrog till nedgången i början av året. Efter en period av stabilitet där man återhämtade något av den negativa avkastningen tappade fonden på nytt i takt med att turbulensen kring Brexit tilltog i juni. Då även Pimco Unconstrained Bond bidrog negativt till fondens avkastning innan den byttes ut och fonderna med positiv utveckling inte kunde täcka upp för de svagare blev totalbidraget från ränteinnehaven negativt under perioden.

Alken European Opportunities hade ett tufft halvår och då framförallt under juni. En del av fonden är exponerad mot Storbritannien och drabbades därmed hårt när brittena röstade nej till fortsatt EU-medlemskap. Ryanair var ett av bolagen som utvecklades sämst, då de förutom Brexit även drabbades hårt av stigande oljepriser.

JO Hambro European Select Value hade ett starkt halvår och var i stort sett oförändrad på en nedåtgående marknad. Det var fondens innehav i de mer defensiva bolagen som British American Tobacco, livsmedelsbolaget Danone och Heineken som bidrog mest till avkastningen under halvåret. Den positiva avkastningen var dock inte tillräcklig för att väga upp Alkens negativa utveckling och det samlade bidraget från de europeiska innehaven var negativt under perioden.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondförmögenhet, Mkr	5 106	5 046	4 681	4 158	3 233	2 221	2 168	1 578	1 306
Andelsvärde, kr	137,41	138,96	135,47	120,68	108,58	101,21	109,13	107,16	91,68
Antal utestående andelar, 1000-tal	37 160	36 314	34 550	34 456	29 771	21 950	19 862	14 722	14 250
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	1,41	-	2,62	-	-
Totalavkastning, %	-1,12	2,58	12,26	11,14	8,71	-7,26	4,32	16,88	8,32*

*) Avser perioden 2008-08-28 – 2008-12-31

Navigera Balans 1

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		5 071 459	4 983 765
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 071 459	4 983 765
Bankmedel och övriga likvida medel		42 678	68 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 865	3 308
Summa tillgångar		5 119 002	5 056 065
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 272	-6 378
Övriga skulder		-6 734	-3 284
Summa skulder		-13 006	-9 662
Fondförmögenhet		5 105 996	5 046 403
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
Övriga finansiella instrument				
Fondandelar				
Alken European Opportunities	LU, EUR	142 060	166 816	3,3
Artisan Global Equity	IE, USD	1 139 213	137 923	2,7
Carnegie Sverige Select	SE, SEK	13 822 219	280 919	5,5
Danske Invest Sverige Kort Ränta	SE, SEK	518 376	604 546	11,8
Enter Select Pro	SE, SEK	61 825	212 513	4,2
Goldman Sachs Global Strategic Income Bond	LU, SEK	2 032 221	193 589	3,8
JO Hambro European Select Value	IE, USD	9 706 492	196 225	3,8
JO Hambro Global Select	IE, EUR	19 557 255	239 424	4,7
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund	IE, SEK	1 772 636	180 366	3,5
Norron Preserve	LU, SEK	5 975 356	635 061	12,4
Robeco US Premium Equities	LU, USD	297 559	564 970	11,1
Schroder US Small & Mid Cap Equity	LU, USD	186 699	384 611	7,5
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	LU, SEK	2 442 591	297 813	5,8
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	GB, GBP	3 456 568	227 674	4,5
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	2 938 082	172 349	3,4
T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund	LU, SEK	5 665 206	576 661	11,3
Summa fondandelar			5 071 459	99,3
Totalt summa			5 071 459	99,3
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			34 537	0,7
Fondförmögenhet			5 105 996	100,0

Navigera Balans 1

Risker

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 2-15 procent mätt över rullande 24-månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

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

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylerade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

Utveckling index första halvåret 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Balans 2

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under året ned med 1,57 procent.

Fondvalen i Sverige, Europa, Nordamerika, Asien- Stilla havsregionen, tillväxtmarknader samt inom räntor har bidragit negativt i förhållande till sina jämförelseindex (SIX PRX, MSCI Europe, MSCI USA, MSCI Asia Pacific, MSCI Emerging Markets, SHB Government Bond och SHB Treasury Bill).

Fondförmögenheten slutade perioden oförändrad på 2,3 miljarder kronor jämfört med vid årets början. Nettoinflöde under året uppgick till 61 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Under årets början byttes Treetop Global Opportunities ut mot JO Hambro Global Select. Den nya fonden är en koncentrerad globalfond med en mycket stark process. Det gjordes också ett antal förändringar bland de räntebärande innehaven. Pimco Unconstrained Bond och AMF Räntefond Kort byttes ut mot T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund, Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund samt Goldman Sachs Global Strategic Income Bond. Sedan förändringarna i mitten av februari utvecklades framförallt Legg Mason Western Asset Macro Opportunities mycket positivt. I takt med att kreditspreadar gick ihop och skillnaden mellan amerikansk kort- och långränta minskade avkastade fonden starkt.

Efter en svag inledning bidrog den något ökade riskaptiten samt lyckade värdepappersval till att de båda korträntefonderna Danske Invest Kort Ränta och Norron Preserve utvecklades positivt under perioden.

Standard Life Global Absolute Return Fund hade ett tungt halvår. Vidgade kreditspreadar och tilltagande riskaversion bidrog till nedgången i början av året. Efter en period av stabilitet där man återhämtade något av den negativa avkastningen tappade fonden på nytt i takt med att turbulensen kring Brexit tilltog i juni. Då även Pimco Unconstrained Bond bidrog negativt till fondens avkastning innan den byttes ut och fonderna med positiv utveckling inte kunde täcka upp för de svagare blev totalbidraget från ränteinnehaven negativt under perioden.

Alken European Opportunities hade ett tufft halvår och då framförallt under juni. En del av fonden är exponerad mot Storbritannien och drabbades därmed hårt när brittena röstade nej till fortsatt EU-medlemskap. Ryanair var ett av bolagen som utvecklades sämst, då de förutom Brexit även drabbades hårt av stigande oljepriser.

JO Hambro European Select Value hade ett starkt halvår och var i stort sett oförändrad på en nedåtgående marknad. Det var fondens innehav i de mer defensiva bolagen som British American Tobacco, livsmedelsbolaget Danone och Heineken som bidrog mest till avkastningen under halvåret. Den positiva avkastningen var dock inte tillräcklig för att väga upp Alkens negativa utveckling och det samlade bidraget från de europeiska innehaven var negativt under perioden.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, Mkr	2 314	2 288	2 189	1 986	1 705
Andelsvärde, kr	129,52	131,58	127,70	113,08	102,14
Antal utestående andelar, 1000-tal	17 863	17 386	17 140	17 564	16 693
Totalavkastning, %	-1,57	3,04	12,93	10,71	2,14 *

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

Navigera Balans 2

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 278 887	2 250 662
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 278 887	2 250 662
Bankmedel och övriga likvida medel		36 079	38 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 219	1 180
Summa tillgångar		2 317 185	2 290 633
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 841	-2 908
Övriga skulder		-698	0
Summa skulder		-3 539	-2 908
Fondförmögenhet		2 313 646	2 287 725
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Alger American Asset Growth	LU, USD	541 208	243 823	10,5
Alken European Opportunities	LU, EUR	59 935	70 379	3,0
Artisan Global Equity	IE, USD	322 269	39 017	1,7
Carnegie Sverige Select	SE, SEK	6 358 104	129 220	5,6
Danske Invest Kort Ränta	SE, SEK	252 563	294 546	12,7
Enter Select Pro	SE, SEK	24 958	85 788	3,7
Goldman Sachs Global Strategic Income Bond	LU, SEK	895 019	85 260	3,7
JO Hambro European Select Value	IE, USD	4 366 473	88 272	3,8
JO Hambro Global Select	IE, EUR	9 543 004	116 827	5,1
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	IE, SEK	796 094	81 003	3,5
Norron Preserve	LU, SEK	2 726 087	289 728	12,5
Schroder US Small & Mid Cap Equity	LU, USD	88 087	181 464	7,9
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	LU, SEK	1 024 537	124 917	5,4
Stewart Investors Asia Pacific Leaders	GB, GBP	1 335 866	87 989	3,8
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	1 433 323	84 079	3,6
T.Rowe Price Global Unconstrained Bond Fund	LU, SEK	2 717 113	276 575	12,0
Summa fondandelar			2 278 887	98,5
Totalt summa			2 278 887	98,5
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			34 759	1,5
Fondförmögenhet			2 313 646	100,0

Navigera Balans 2

Risker

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

Navigera Balans 2 är en fondandelsfond och har ungefär 50 procent placerat i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en stor del av sin exponering mot aktiemarknaden. Risken i exponeringen mot räntefonder är låg. Fondens innehav är prissatta i olika valutor, fonden har därför en valutarisk främst mot euron, brittiska pundet och den amerikanska dollarn.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 2-15 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	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

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avstätt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

Utveckling index första halvåret 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Tillväxt

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 0,61 procent.

Fondförmögenheten minskade från 915 miljoner kronor vid årets början till 871 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under perioden uppgick till 36 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Det nya innehavet Cliens Sverige Fokus var ett av de bästa innehaven under årets första halva relativt sitt jämförelseindex. Innehavets bästa aktie var Sandvik, som efter svag avkastning under en längre tid samt ledningsbyte, har börjat visa förbättringar som har avspeglats i aktiekursen. Även NCC och Volvo var starka innehav under perioden.

Allianz Europe Equity Growth visade också god avkastning relativt sitt jämförelseindex. En av fondens största positioner, Reckitt Benckiser, var också en av de bästa under halvåret. Bolaget tillverkar konsumentprodukter inom hälsa, hygien samt hem och har haft en mycket stark tillväxt.

Legg Mason Opportunity har haft ett svagt halvår avkastningsmässigt och har under första halvåret tappat mot sitt jämförelseindex. De negativa bidragen kom från läkemedelsföretaget Valeant samt innehaven i flygbolagen American Airlines, Delta Airlines och United Continental. Flygbolagen drabbades negativt av såväl stigande oljepris som av Brexit.

Bland tillväxtmarknaderna utvecklades innehaven i linje med, eller strax under, sina jämförelseindex. Fisher Emerging Market underavkastade med ett par procentenheter, främst drivet av negativ utveckling för casinooperatören Sands China och resebolaget Ctrip.com under det andra kvartalet.

I början av året byttes Danske Invest Sverige Fokus ut mot Cliens Sverige Fokus när förvaltaren på Danske Invest slutade. Cliens Sverige Fokus är en koncentrerad Sverigefond som investerar i små, medelstora och stora bolag.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	871	915	951	829	739	620	0	486	195	153
Andelsvärde, kr	300,18	302,01	312,42	268,32	249,07	218,03	257,47	106,06	75,23	122,72
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 903	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, % *	-0,61	-3,33	16,44	7,73	14,23	-15,03	144,12	44,03	-38,58	8,01

*) 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.

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		854 174	904 037
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	854 174	904 037
Bankmedel och övriga likvida medel		7 806	11 478
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		570	605
Övriga tillgångar		10 106	0
Summa tillgångar		872 656	916 120
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 223	-1 349
Summa skulder		-1 223	-1 349
Fondförmögenhet		871 433	914 771
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Acadian Emerging Markets Equity	IE, USD	1 484 748	156 894	18,0
Allianz Europe Equity Growth	LU, EUR	2 095	26 924	3,1
Cliens Sverige Fokus	SE, SEK	227 507	42 844	4,9
Fisher Emerging Market	IE, USD	1 68 962	129 469	14,9
Investec GSF Asia Pacific Equity	LU, USD	387 002	65 942	7,6
Legg Mason Opportunity Fund	IE, USD	47 138	57 600	6,6
SPP Aktiefond Europa	SE, SEK	282 067	28 781	3,3
SPP Aktiefond Sverige	SE, SEK	548 886	123 818	14,2
Öhman Etisk Emerging Markets	SE, SEK	1 157 432	140 489	16,1
Öhman Index Nordamerika	SE, SEK	421 195	81 413	9,3
Summa fondandelar			854 174	98,0
Totalt summa			854 174	98,0
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			17 259	2,0
Fondförmögenhet			871 433	100,0

Navigera Tillväxt

Risker

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

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

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

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylerade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Tillväxt 1

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 0,05 procent.

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

Fondförmögenheten minskade från 5,6 miljarder kronor vid årets början till 5,4 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 196 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Tiburon Taipan lyckades mycket väl med såväl taktiska allokeringsbeslut som specifika bolagsval under det första halvåret. Kassapositionen ökades till runt 16 procent i mars efter vinsthemtagningar i bolag där värderingarna ansetts för höga. Likviden användes sedan till att köpa mer cykliska, undervärderade bolag som under våren utvecklades starkt.

Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders hade en relativt stor kassa som under början av året bidrog till den starka relativavkastningen. Bland innehaven utmärkte sig Banko Bradesco som efter turbulensen i Brasilien utvecklades mycket starkt. Även defensiva och mer stabila bolag som Unilever och livsmedelsbolaget Tiger Brands utvecklades positivt under perioden vilket också bidrog till fondens starka avkastning. Andra tillväxtmarknadsfonder hade ett tyngre första halvår. Macquarie Asian All Stars vände efter ett starkt fjolår nedåt i både absoluta och relativa termer. Den negativa utvecklingen berodde till stor del på fondens inriktning mot högkvalitativa tillväxtbolag som underpresterade när marknaden föredrog de tidigare översålda värdebolagen med sämre balansräkningar.

Delphi Nordic visade en positiv utveckling under årets första halva samtidigt som fondens jämförelseindex utvecklades negativt. Starka bidragsgivare var innehaven inom laxodlingsindustrin och energisektorn. Bioteknikföretaget Genmab, som är fondens näst största innehav, hade också en stark utveckling under årets sex första månader.

I början av året byttes Danske Invest Sverige Fokus ut mot Cliens Sverige Fokus när förvaltaren på Danske Invest slutade. Cliens är en koncentrerad Sverigefond som investerar i små, medelstora och stora bolag. Trots positivt bidrag från Cliens Sverige Fokus och Delphi Nordic utvecklades fondens svenska innehav överlag något sämre än jämförelseindex.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondens utveckling									
Fondförmögenhet, Mkr	5 354	5 558	5 232	4 749	4 196	2 989	3 012	1 633	930
Andelsvärde, kr	167,05	166,97	164,36	139,51	127,76	112,66	129,15	116,49	82,98
Antal utestående andelar, 1000-tal	32 050	33 286	31 836	34 040	32 847	26 535	23 324	14 020	11 201
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	1,04	-	1,35	-	-
Totalavkastning, %	0,05	1,59	17,81	9,20	14,37	-12,77	12,11	40,38	17,02*

*) Avser perioden 2008-08-29 – 2008-12-31

Navigera Tillväxt 1

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		5 282 040	5 518 938
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	8 282 040	5 518 938
Bankmedel och övriga likvida medel		83 916	46 805
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 414	4 075
Summa tillgångar		5 371 370	5 569 818
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 237	-8 896
Övriga skulder		-9 123	-3 077
Summa skulder		-17 360	-11 973
Fondförmögenhet		5 354 010	5 557 845
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Acadian Emerging Markets Equity	IE, USD	3 280 057	346 605	6,5
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	195 244	388 009	7,3
Clients Sverige Fokus	SE, SEK	2 241 903	422 195	7,9
Conventum Lyrical	LU, USD	375 278	353 092	6,6
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	IE, USD	862 639	83 937	1,6
Delphi Nordic	NO, NOK	3 746	111 403	2,1
Fisher Emerging Markets Equity Fund	IE, USD	799 887	612 920	11,4
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	LU, USD	2 614 372	209 021	3,9
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	793 447	203 132	3,8
JO Hambro Asia Ex Japan	IE, USD	39 906 574	490 908	9,2
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	IE, USD	316 841	519 313	9,7
Macquarie Asian All Stars	LU, USD	5 006 209	424 130	7,9
Odey Allegra International	IE, EUR	224 231	324 153	6,0
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	9 943 910	583 313	10,9
Tiburón Taipan	IE, USD	6 506	98 669	1,8
Öhman Småbolagsfond	SE, SEK	39 102	111 240	2,1
Summa fondandelar			5 282 040	98,7
Totalt summa			5 282 040	98,7
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			71 970	1,3
Fondförmögenhet			5 354 010	100,0

Navigera Tillväxt 1

Risker

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

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

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

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

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

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda raset sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

Utveckling index första halvåret 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Tillväxt 2

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 0,04 procent.

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

Fondförmögenheten minskade från 2,7 miljarder kronor vid årets början till 2,6 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under perioden uppgick till 108 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Tiburon Taipan lyckades mycket väl med såväl taktiska allokeringsbeslut som specifika bolagsval under det första halvåret. Kassapositionen ökades till runt 16 procent i mars efter vinsthemtagningar i bolag där värderingarna ansetts för höga. Likviden användes sedan till att köpa mer cykliska, undervärderade bolag som under våren utvecklades starkt.

Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders hade en relativt stor kassa som under början av året bidrog till den starka relativavkastningen. Bland innehaven utmärkte sig Banko Bradesco som efter turbulensen i Brasilien utvecklades mycket starkt. Även defensiva och mer stabila bolag som Unilever och livsmedelsbolaget Tiger Brands utvecklades positivt under perioden vilket också bidrog till fondens starka avkastning. Andra tillväxtmarknadsfonder hade ett tyngre första halvår. Macquarie Asian All Stars vände efter ett starkt fjolår nedåt i både absoluta och relativa termer. Den negativa utvecklingen berodde till stor del på fondens inriktning mot högkvalitativa tillväxtbolag som underpresterade när marknaden föredrog de tidigare översålda värdebolagen med sämre balansräkningar.

Delphi Nordic visade en positiv utveckling under årets första halva samtidigt som fondens jämförelseindex utvecklades negativt. Starka bidragsgivare var innehaven inom laxodlingsindustrin och energisektorn. Bioteknikföretaget Genmab, som är fondens näst största innehav, hade också en stark utveckling under årets sex första månader.

I början av året byttes Danske Invest Sverige Fokus ut mot Cliens Sverige Fokus när förvaltaren på Danske Invest slutade. Cliens är en koncentrerad Sverigefond som investerar i små, medelstora och stora bolag. Trots positivt bidrag från Cliens Sverige Fokus och Delphi Nordic utvecklades fondens svenska innehav överlag något sämre än jämförelseindex.

Nyckeltal	2016-06-30	2015	2014	2013	2012
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, Mkr	2 588	2 700	2 938	2 696	2 497
Andelsvärde, kr	131,60	131,54	130,25	110,79	102,01
Antal utestående andelar, 1000-tal	19 664	20 530	22 553	24 332	24 479
Totalavkastning, %	0,04	0,99	17,57	8,61	2,01*

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

Navigera Tillväxt 2

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 552 987	2 679 778
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 552 987	2 679 778
Bankmedel och övriga likvida medel		36 570	23 852
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 500	2 109
Summa tillgångar		2 592 057	2 708 739
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 974	-4 324
Övriga skulder		-373	-979
Summa skulder		-4 347	-5 303
Fondförmögenhet		2 587 710	2 700 436
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
Övriga finansiella instrument				
Fondandelar				
Acadian Emerging Markets Equity	IE, USD	1 786 860	188 818	7,3
Carnegie Sverigefond	SE, SEK	96 022	190 825	7,4
Cliens Sverige Fokus	SE, SEK	1 019 830	192 054	7,4
Conventum Lyrical	LU, USD	181 255	170 540	6,6
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	IE, USD	532 636	51 827	2,0
Delphi Nordic	NO.NOK	1 556	46 272	1,8
Fisher Emerging Markets Equity Fund	IE, USD	334 068	255 983	9,9
J.P. Morgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	LU, USD	1 418 896	113 442	4,4
J.P. Morgan Latin America Equity	LU, USD	357 717	91 580	3,5
JO Hambro Asia Ex Japan	IE, USD	16 650 971	204 831	7,9
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	IE, USD	157 228	257 702	10,0
Macquarie Asian All Stars	LU, USD	2 638 388	223 526	8,6
Odey Allegra International	IE, EUR	103 223	149 221	5,8
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders	GB, GBP	5 429 219	318 480	12,3
Tiburon Taipan	IE, USD	2 944	44 651	1,7
Öhman Småbolagsfond	SE, SEK	18 713	53 235	2,1
Summa fondandelar			2 552 987	98,7
Totalt summa			2 552 987	98,7
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			34 723	1,3
Fondförmögenhet			2 587 710	100,0

Navigera Tillväxt 2

Risker

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

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

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

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Marknadens utveckling

Starten på börsåret var svag, osäkerheten kring Kinas tillväxt och oron för räntehöjningar var några bidragande faktorer till investerarnas osäkerhet. Därutöver låg stort fokus på oljepriset, som i mitten av januari nådde den lägsta nivån på över 10 år. Sedan dess har oljepriset återhämtat sig med över 40 procent. Världsindex, MSCI AC World, bottnade i mitten av februari, återhämtningen sedan dess har varit stark.

Under senare delen av halvåret kom mycket att handla om Brexit. Den 23 juni valde Storbritannien att säga nej till fortsatt EU-medlemskap. Efterföljderna har varit främst politiska och turbulensen bland de brittiska partierna har varit stor efter valet. Marknaderna runt om i världen handlades kraftigt ned i samband med att resultatet kom. I Sverige uppgick börsfallet till 7,8 procent på en dag, vilket är det största enskilda fallet sedan 1987. Efter det initiala fallet rekylerade dock marknaderna tillbaka och återhämtade en större del av nedgången.

Det blev ingen räntehöjning i USA under halvåret, i huvudsak på grund av oro för omvärldens tillväxt och Brexit. Den amerikanska börsen (MSCI USA) var fortsatt stark och steg med 3,2 procent under första halvåret. Under juni sjönk arbetslösheten i USA till 4,7 procent, vilket är den lägsta siffran sedan 2008.

Bland tillväxtmarknaderna fortsätter Kina att växa, om än i långsammare takt jämfört med föregående år. I maj lanserades ett stort infrastrukturpaket i syfte att stimulera tillväxten. I Brasilien är president Dilma Rouseff tillfälligt avsatt från sin post i väntan på rättegång om korruption. Efter en lång period av sämre relativavkastning avkastade globala tillväxtmarknader bättre än de utvecklade marknaderna under det första halvåret.

Valutamarknaden var volatil under första halvåret av 2016. Efter Brexit rasade det brittiska pundet kraftigt mot i stort sett alla andra valutor inklusive den svenska kronan, medan framförallt den amerikanska dollarn stärktes betydligt. Flertalet av de större valutorna stärktes mot den svenska kronan under perioden, med undantag för det redan nämnda brittiska pundet.

Utveckling index första halvåret 2016

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-3,67 %	-3,67 %
OMXS30	-4,94 %	-4,94 %
MSCI USA	3,24 %	3,54 %
MSCI Europe	-7,23 %	-5,19 %
MSCI Emerging Markets	6,41 %	6,72 %
MSCI Asia Pacific	-1,00 %	-0,71 %
MSCI World	0,66 %	0,95 %
MSCI AC World	1,23 %	1,52 %
OMRX T-bond	5,95 %	5,95 %
OMRX T-bill	-0,27 %	-0,27 %

Valutor

	Utveckling 2016	Kurs 2016-06-30
SEK/EUR	2,44 %	9,39
SEK/GBP	-9,49 %	11,26
SEK/USD	0,22 %	8,46

Navigera Global Change

Osäkerheten på marknaden under början av året ledde till fallande räntor. Efter börsrekylen i februari stabiliserades den svenska 10-årsräntan för att sedan falla kraftigt efter EU-omröstningen i Storbritannien. Reporäntan sänktes med 15 baspunkter i februari och ligger nu på minus 0,50 procent. Då långräntan fallit mer än så innebär det att lutningen på den svenska räntekurvan planat ut och långräntepapper avkastat betydligt bättre än papper med kort löptid.

Fondens utveckling

Fonden startade den 21 juni 2016. Fondens andelsvärde har sedan fondens start gått ned med 1,33 procent.

Fondens jämförelseindex, MSCI AC World TR, gick under samma period upp med 1,52 procent.

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 8 miljoner kronor. Nettoinflöde sedan fondens start uppgick till 8 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Navigera Global Change investerar i tre underliggande innehav, Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund, Alliance Trust Sustainable Future Global Growth och FP WHEB Sustainability Fund.

Samtliga innehav visade negativ avkastning under perioden, både i absoluta tal och i förhållande till sitt jämförelseindex MSCI AC World TR. Fonden startade den 21 juni 2016 och den analyserade perioden är därmed mycket kort och präglades av stor volatilitet orsakat av utfallet av Brexitomröstningen den 23 juni.

Hållbara investeringar

Navigera Global Change investerar i aktiefonder som har mycket stringenta och långtgående krav på hållbarhet. I dessa fonder är miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter helt avgörande för investeringarna.

Investeringar görs i fonder som väljer in bolag som svarar mot investeringskriterierna samt att de påverkar genom dialog med bolagen, en aktiv dialog stödjer bolagen i sitt hållbarhetsarbete och förbättrar bolagen. Hur valda fondförvaltare jobbar med hållbarhetsfrågor och hur de påverkar sina bolag diskuteras i löpande möten.

Vid varje kvartalsskifte görs en genomgång av alla underliggande placeringar på aktienivå. Utöver det görs regelbunden analys av underliggande fonder för att säkerhetsställa att fonderna förvaltas på ett hållbart sätt.

Nyckeltal	2016-06-30
Fondens utveckling	
Fondförmögenhet, tkr	8 037
Andelsvärde, kr	98,67
Antal utestående andelar	81 458
Totalavkastning, %	-1,33 *
Jämförelseindex, %	1,52 *

*) Avser perioden 2016-06-21 – 2016-06-30

Balansräkning, tkr

	Not	2016-06-30
Tillgångar		
Fondandelar		7 628
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	7 628
Bankmedel och övriga likvida medel		2 212
Summa tillgångar		9 840
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 803
Summa skulder		-1 803
Fondförmögenhet		8 037
Poster inom linjen		Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde, SEK

	Land/ valuta	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fond- förmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument</u>				
Fondandelar				
Alliance Trust Sustainable Future Global Growth	GB, GBP	163 501	2 092	26,0
FP WHEB Sustainability Fund	GB, GBP	118 014	2 109	26,2
Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	GB, USD	384 553	3 428	42,7
Summa fondandelar			7 628	94,9
Totalt summa			7 628	94,9
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument			409	5,1
Fondförmögenhet			8 037	100,0

Navigera Global Change

Risker

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

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

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

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Ersättning

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