



Halvårsredogörelse för fonder 2014

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

Distributionskanaler

Våra fonder finns på följande försäkrings- och handelsplattformar:

Navigera Aktie, Navigera Balans och Navigera Tillväxt:
Pensionsmyndigheten

Navigera Aktie 1:
Avanza Bank, Danica Pension, Folksam, Länsförsäkringar, Maxfonder.se, Movestic, SEB och SPP.

Navigera Balans 1:
Avanza Bank, Danica Pension, Länsförsäkringar, Maxfonder.se, Movestic, SEB och SPP.

Navigera Tillväxt 1:
Avanza Bank, Danica Pension, Folksam, Länsförsäkringar, Maxfonder.se, SEB och SPP.

Dynamica 90 Global:
Avanza Bank, Danica Pension, Folksam, Länsförsäkringar, Maxfonder.se, Movestic, SEB, Skandia och SPP.

Navigera Aktie 2, Navigera Balans 2 och Navigera Tillväxt 2:
Skandia

Marknaden

Det första halvåret 2014 var genomgående positivt för alla stora tillgångsslag: aktier, obligationer och råvaror visade samtliga positiv avkastning.

Den svenska börsen (SIX PRX) steg med 9,6 procent under första halvåret 2014. Uppgången var bred men avkastningsskillnaderna mellan enskilda aktier och sektorer var stora, vilket innebar att rätt aktieval var avgörande för en bra avkastning.

Den Europeiska Centralbanken sänkte som väntat räntan i juni och detta gav ytterligare positiv skjuts till framförallt de sydeuropeiska börserna. En något svagare börsutveckling hade till exempel Tyskland och Storbritannien, trots en starkare makroekonomisk utveckling. De europeiska börserna steg med 9,7 procent under första halvåret (MSCI Europe).

Den amerikanska börsen har haft en stabil uppgång under första halvåret och nådde årshögsta i slutet av juni. Tillväxten drabbades hårt av den långa och kalla vintern som fördröjde eller till och med stängde ner affärsverksamhet i landet under första kvartalet, men inte ens det var tillräckligt för att sänka börshumöret. Aktörerna på börsen har haft en hög riskaptit. Ett flertal nyemissioner har genomförts och uppköpen har duggat tätt vilket har hållit börsen under armarna. Den amerikanska börsen är värderad till 17 gånger vinsten och kräver en fortsatt stark ekonomi för att kunna motsvara marknadens förväntningar framöver. Den amerikanska statistiken har visat sig stark: husmarknadsdata, inköpschefsindex och arbetsmarknadsdata har alla gett positiva signaler om ekonomin.

Alla index anges inklusive utdelningar och i svenska kronor.

Av enskilda större marknader har Indien varit den starkaste året hittills. BJPs storvinst i parlamentsvalet var välkommet av marknaden och investerarnas tro på partiet och dess ledare Narendra Modi är hög. Under det första halvåret steg den indiska börsen (MSCI India) med 26,9 procent.

I slutet av februari startade Krimkrisen med demonstrationer i Ukraina. När Ryssland senare annekterade Krim resulterade det i stora fall för valutan och på börsen. Sedan mars har tongångarna lugnat ner sig och den ryska börsen har återhämtat sig till nivåerna innan krisen.

I Kina har det under halvåret börjat skönjas tendenser om en ljusare framtid för både börsen och ekonomin som helhet. Börsutvecklingen är svagt positiv året hittills. Överlag har tillväxtmarknaderna gått bättre än de utvecklade marknaderna under andra kvartalet och vid utgången av första halvåret låg avkastningen i nivå med världsindex (MSCI AC World) på 10,5 procent.

Räntemarknaden överraskade under första halvåret. Det var framförallt avkastningen i statsobligationer som var mycket högre än väntat: 3,8 procent. Riksbanken sänkte räntan innan helårskiftet och en ytterligare sänkning skedde enligt förväntan i juli, vilket har varit positivt för långa statspapper.

Den amerikanska dollarn och euron har stärkts mot kronan med två respektive fyra procent under första halvåret.

Alla index anges inklusive utdelningar och i svenska kronor.

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 5,9 procent under första halvåret 2014.

Den riskfria räntan, OMRX T-Bill, steg med 0,34 procent och världsindex MSCI World steg med 11,0 procent under samma period.

Fondförmögenheten ökade från 1,2 miljarder kronor vid årets början till 2,0 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under första halvåret 2014 uppgick till 704 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fonden hade vid ingången av året en exponering mot aktiemarknaden på 63 procent. Fondens exponering mot aktier ökades upp till nära 95 procent under maj månad samtidigt som nya skyddsnivåer etablerades. Den höga andelen aktier i fonden samt valutautvecklingen påverkade fonden positivt och "all time high" 112,16 noterades i juni. Fondens exponering mot Ryssland avvecklades i början av mars genom att ryska Gazprom ersattes av norska Statoil för att minska risken i fonden med anledning av krisen i Ukraina. Under maj ersattes Svenska Handelsbanken av Banco Santander i aktiekorgen då risken i det spanska banksystemet kraftigt avtagit under de senaste månaderna.

Fonden har en skyddsnivå som ett hjälpverktyg i förvaltningen för att beräkna en optimal fördelning mellan aktier och riskfria tillgångar. Skyddsnivån räknas fram var femtonde bankdag som 90 procent av det högsta värdet som uppnåtts under den dagen. Skyddsnivån gäller för 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 efter rådande skyddsnivås utlöpstid. Extra skyddsnivåer kan sättas om förvaltaren utifrån rådande marknadssituation bedömer att risken i portföljen har blivit för stor.

Fondens aktuella skyddsnivå per sista juni är 100,00 vilken gäller fram till den 30 juni 2015. Kommande möjliga justering uppåt av skyddsnivån sker den 28 juli 2014, den 6 okt 2014 och den 16 december 2014.

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 halvårsskiftet till 90 procent placerad i aktiemarknaden och är därmed exponerad mot en marknadsrisk samt en valutarisk som framförallt är kopplad till den amerikanska dollarns och eurons utveckling.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 5-25 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokera upp till 100 procent i aktier respektive räntor. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 5,3 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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.

I mars 2014 bytte fonden namn från Navigera Dynamica 90 till Dynamica 90 Global.

Den 3 februari 2014 överläts Dynamica 90 Global av Max Matthiessen Värdepapper AB till det nybildade fondbolaget Navigera AB. Motivet för överlåtelsen är införlivandet av AIFM-direktivet i svensk rätt som möjliggör för ett värdepappersbolag att efter den 22 juli 2014 förvalta specialfonder. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Dynamica 90 Global

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012	2011
Utveckling				
Fondförmögenhet, Mkr	1 985,7	1 172,2	285,1	17,9
Andelsvärde, kr	111,2	105,0	92,4	93,4
Antal utestående andelar, 1000-tal	17 858	11 168	3 084	192
Totalavkastning, %	5,9	13,6	-0,9	-
Utdelning per andel, kr	-	-	0,1	-
Genomsnittlig årsavkastning				
2 år, %	9,1	6,1		
5 år, %	3,4	1,8		
Riskmått				
Totalrisk (2 år), %	5,3	4,5		

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 778 984	323 791
Penningmarknadsinstrument		0	49 938
Fondandelar		0	41 284
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	<i>1 778 984</i>	<i>415 013</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		192 364	146 447
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 882	779
Övriga tillgångar		15 689	49 787
Summa tillgångar		1 990 919	612 026
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 048	-645
Övriga skulder		-155	-86 171
Summa skulder		-5 203	-86 816
Fondförmögenhet		1 985 716	525 210
Poster inom linjen			
Inga.			

Dynamica 90 Global

Not 1 Summa placeringar med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper¹	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
Energi		335 320 381	16,9
BP Plc	645 629	38 027 501	1,9
Chevron	41 987	36 663 733	1,8
ConocoPhillips	65 886	37 780 781	1,9
ENI SpA	211 436	38 683 239	1,9
Exxon Mobil Corp	50 976	34 328 429	1,7
Royal Dutch Shell Plc A	137 824	38 164 102	1,9
Schlumberger Ltd	51 032	40 261 087	2,0
Statoil ASA	164 659	33 825 664	1,7
Total SA	77 769	37 585 845	1,9
Material		69 267 530	3,5
BASF SE	46 822	36 456 129	1,8
BHP Billiton	144 848	32 811 401	1,7
Industrivaror och -tjänster		70 212 389	3,5
General Electric	195 916	34 438 183	1,7
Siemens	40 506	35 774 206	1,8
Sällanköpsvaror och -tjänster		106 898 621	5,4
Comcast A	99 346	35 670 390	1,8
McDonalds's Corp	50 623	34 111 027	1,7
Toyota Motor Corp	92 400	37 117 204	1,9
Dagligvaror		207 790 376	10,5
Coca-Cola Co	127 906	36 240 304	1,8
Nestlé SA Reg	63 770	33 049 577	1,7
Pepsico Inc	60 415	36 102 368	1,8
Philip Morris Intl Inc	60 031	33 853 193	1,7
Procter & Gamble Co	64 638	33 978 184	1,7
Wal-Mart Stores Inc	68 841	34 566 750	1,7
Hälsovård		245 485 544	12,4
GlaxoSmithKline Plc	204 699	36 622 192	1,8
Johnson & Johnson	51 411	35 976 237	1,8
Merck Co Inc	91 288	35 323 361	1,8
Novartis AG Reg	55 207	33 442 785	1,7
Pfizer Inc	173 682	34 479 716	1,7
Roche Holding AG	16 657	33 236 494	1,7
Sanofi	51 246	36 404 759	1,8
Finans och fastighet		282 972 393	14,3
Banco Santander SA	516 664	36 097 835	1,8
Bank of America Corp	344 709	35 438 184	1,8
Berkshire Hathaway Inc	40 673	34 430 842	1,7
Citigroup Inc	108 216	34 092 382	1,7
Commonwealth Bank of Australia	67 071	34 228 963	1,7
HSBC Holdings Plc	521 140	35 344 979	1,8
JPMorgan Chase & Co	94 479	36 412 752	1,8
Mitsubishi UFJ Financial Group	900 600	36 926 456	1,9
Informationsteknik		319 989 573	16,1
Apple Inc	58 793	36 544 879	1,8
Cisco Systems Inc	209 104	34 756 313	1,8
Google Inc A	9 303	35 797 052	1,8
IBM Corp	28 093	34 061 912	1,7
Intel Corp	196 883	40 692 246	2,0
Microsoft Corp	129 729	36 184 126	1,8
Oracle Corp	122 994	33 343 063	1,7
Qualcomm Inc	64 751	34 301 778	1,7
Samsung Electronics Co Ltd spons GDR	7 940	34 308 204	1,7
Teleoperatörer		141 047 066	7,1
AT&T Inc	146 882	34 739 679	1,7
Telefonica SA	324 867	37 244 173	1,9
Verizon Communications Inc	103 986	34 032 594	1,7
Vodafone Group Plc	1 570 440	35 030 620	1,8
Summa överlåtbara värdepapper		1 778 983 873	89,6
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		206 732 591	10,4
Fondförmögenhet		1 985 716 464	100,0

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

Förvaltningsberättelse

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

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.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 9,6 procent under första halvåret 2014.

Fondförmögenheten ökade från 623 miljoner kronor vid årets början till 674 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under första halvåret 2014 uppgick till 8 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens bästa innehav under halvåret, relativt sitt jämförelseindex, var GAM Star US All Cap som bidrog starkt till fondens avkastning. Framförallt var det fondens aktieval inom IT och energisektorn som bidrog.

I Asien var det positiva tongångar på börsen vilket Investec Asia Pacific drog nytta av. Den goda avkastningen skapades framförallt genom gynnsamma aktieval inom teknologisektorn.

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 7,1 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Den 5 maj 2014 överläts Navigera Aktie av SEB Investment Management till Navigera AB. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Utveckling									
Fondförmögenhet, Mkr	673,7	622,5	498,5	414,3	0,3	628,1	305,6	277,0	110,2
Andelsvärde, kr	327,7	299,0	252,9	220,3	252,0	96,6	74,1	115,2	113,0
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 055	2 082	1 971	1 881	1	6 504	4 123	2 405	975
Totalavkastning, % ¹	9,6	18,2	14,8	-11,8	163,3	32,7	-35,2	2,2	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-	2,0	0,9	1,5	0,6	0,3	-
Genomsnittlig årsavkastning									
2 år, %	20,1	16,5							
5 år, %	31,6	33,1							
Riskmått									
Totalrisk (2 år), %	7,1	9,3							

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

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Fondandelar	1	665 849	530 667
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		665 849	530 667
Bankmedel och övriga likvida medel		8 427	3 807
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30	675
Övriga tillgångar		582	0
Summa tillgångar		674 888	535 149
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 028	-775
Övriga skulder		-203	0
Summa skulder		-1 231	-775
Fondförmögenhet		673 657	534 374
Poster inom linjen			
Inga.			

Not 1 Fondandelar

	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
GAM Star US All Cap Equity	1 364 658	129 896 685	19,3
Hexam Global Emerging Markets	10 472 973	49 596 177	7,3
Summa		179 492 862	26,6
Övriga finansiella instrument			
Alfred Berg Sverige Plus	751 654	43 077 317	6,4
Allianz Europe Equity Growth	3 530	56 561 873	8,4
Investec Global Strategy Fund Asia Pacific Equity	373 219	58 614 713	8,7
Öhman Index Nordamerika MSCI	858 536	122 032 245	18,1
Öhman Index Sverige	782 111	114 993 849	17,1
SPP Aktiefond Europa	550 870	55 195 410	8,2
SPP Aktiefond Sverige	171 640	35 880 627	5,3
Summa		486 356 034	72,2
Totalt summa		665 848 896	98,8
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		7 808 388	1,2
Fondförmögenhet		673 657 284	100,0

Förvaltningsberättelse

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

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.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 9,4 procent under första halvåret 2014.

Under halvåret har fondvalen i Sverige, Asien och Stilla Havet samt Tillväxtmarknader bidragit positivt i förhållande till sina respektive jämförelseindex (SIX PRX, MSCI Asia Pacific och MSCI Emerging Markets) medan fondvalen i Europa och USA bidrog negativt i förhållande till sina jämförelseindex (MSCI Europe och MSCI USA).

Fondförmögenheten ökade från 5,8 miljarder kronor vid årets början till 6,3 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under första halvåret 2014 uppgick till 76 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens bästa innehav under halvåret, relativt sitt jämförelseindex, var DNB Småbolagsfond. Framförallt var det investeringarna i hälsovårdssektorn som bidrog positivt, och då i synnerhet Meda. Bolaget har levererat två starka rapporter samt varit föremål för uppköpsförsök vilket har drivit kursen uppåt.

Fondvalen i Asien har varit starka. Allianz Emerging Asia investerar i Asiens tillväxtmarknader och är ett av fondens mindre innehav. Allianz hade ett starkt halvår avkastningsmässigt och slog sitt jämförelseindex, mycket tack vare gynnsamma investeringar i IT-sektorn. Även First State Asia Pacific Leaders har under året slagit sitt jämförelseindex med marginal. Ett av innehaven, Newcrest Mining, har funnits i portföljen under en längre tid. Företaget utforskar och utviner guld i Asien och Stilla Havsområdet. Efter ett svagt avslut på 2013 har aktien, i takt med det stigande guldpriset, återhämtat sig ordentligt under 2014.

Under halvåret såldes investeringen i T.Rowe Price Asia Ex Japan på grund av att förvaltningen inte har levt upp till förväntningarna. Ett nytt innehav i fonden är Hermes Asia Ex Japan, en aktiv fond som investerar i såväl små som stora företag. För Hermes handlar förvaltningen om att minimera risken, deras största positioner tenderar således att vara i de aktier som har låg risk. Delphi Nordic är också en nyinvestering, innehavet har ersatt Nordea Nordenfond.

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 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 6,6 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Den 3 februari 2014 överläts Navigera Aktie 1 av Max Matthiessen Värdepapper AB till det nybildade fondbolaget Navigera AB. Motivet för överlåtelsen är införlivandet av AIFM-direktivet i svensk rätt som omöjliggör för ett värdepappersbolag att efter den 22 juli 2014 förvalta specialfonder. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Utveckling							
Fondförmögenhet, Mkr	6 274,6	5 808,7	4 305,9	3 422,9	3 688,8	2 375,0	1 635,7
Andelsvärde, kr	147,9	135,2	111,2	99,9	114,9	103,7	81,3
Antal utestående andelar, 1000-tal	42 443	42 975	38 732	34 263	32 099	22 896	20 123
Totalavkastning, %	9,4	21,6	12,4	-13,0	11,9	27,6	-
Utdelning per andel, kr	-	-	1,1	0,2	1,1	-	-
Genomsnittlig årsavkastning							
2 år, %	19,3	17,0					
5 år, %	10,6	11,2					
Riskmått							
Totalrisk (2 år), %	6,6	7,8					

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Fondandelar	1	6 217 798	5 053 351
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		6 217 798	5 053 351
Bankmedel och övriga likvida medel		271 313	44 990
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		82	121
Övriga tillgångar		102 627	14 841
Summa tillgångar		6 591 820	5 113 303
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 014	-6 874
Övriga skulder		-308 251	-6 197
Summa skulder		-317 265	-13 071
Fondförmögenhet		6 274 555	5 100 232
Poster inom linjen			
Inga.			

Not 1 Fondandelar

	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	362 485	166 178 808	2,7
Carmignac Emergents A	10 362	70 251 737	1,1
CRM US Equities Opportunities	8 350 075	886 643 565	14,1
GAM Star US All Cap Equity	6 134 739	583 942 911	9,3
JPMorgan Latin America Equity	270 028	36 917 718	0,6
Montanaro European Smaller Companies	8 266 182	300 499 600	4,8
Wells Fargo US All Cap	594 796	800 065 253	12,7
Summa		2 844 499 592	45,3
Övriga finansiella instrument			
Allianz Emerging Asia Equity	17 864	150 926 906	2,4
Allianz Europe Equity Growth	12 296	197 019 513	3,2
Carnegie Sverigefond	377 297	671 660 579	10,7
DNB Småbolagsfond	178 406	403 260 804	6,4
Delphi Nordic	8 446	175 292 031	2,8
Enter Select	476 026	685 791 431	10,9
Fidelity Funds Emerging Europe, Middle East & Africa	440 586	39 165 244	0,6
First State Asia Pacific Leaders	5 136 865	266 134 948	4,2
Hermes Asia ex Japan Equity	18 865 834	286 234 157	4,6
Invesco Pan European Equity	2 835 930	497 812 805	7,9
Summa		3 373 298 418	53,7
Totalt summa		6 217 798 010	99,0
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		56 756 748	1,0
Fondförmögenhet		6 274 554 758	100,0

Förvaltningsberättelse

ISIN-kod	SE0004241966
Startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen

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.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 9,3 procent under första halvåret 2014.

Under halvåret har fondvalen i Sverige, Asien och Stilla Havet samt Tillväxtmarknader bidragit positivt i förhållande till sina respektive jämförelseindex (SIX PRX, MSCI Asia Pacific och MSCI Emerging Markets) medan fondvalen i Europa och USA bidrog negativt i förhållande till sina jämförelseindex (MSCI Europe och MSCI USA).

Fondförmögenheten ökade från 4,1 miljarder kronor vid årets början till 4,3 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under första halvåret 2014 uppgick till 129 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens bästa innehav under halvåret, relativt sitt jämförelseindex, var Skandia Småbolag Sverige. Framförallt var det investeringarna i hälsovårdssektorn som bidrog positivt, och då i synnerhet Meda. Bolaget har levererat två starka rapporter samt varit föremål för uppköpsförsök vilket har drivit kursen uppåt.

Fondvalen i Asien har varit starka. Allianz Emerging Asia investerar i Asiens tillväxtmarknader och är ett av fondens mindre innehav. Allianz hade ett starkt halvår avkastningsmässigt och slog sitt jämförelseindex, mycket tack vare gynnsamma investeringar i IT-sektorn. Även First State Asia Pacific Leaders har under året slagit sitt jämförelseindex med marginal. Ett av innehaven, Newcrest Mining, har funnits i portföljen under en längre tid. Företaget utforskar och utvinner guld i Asien och Stilla Havsområdet. Efter ett svagt avslut på 2013 har aktien, i takt med det stigande guldpriset, återhämtat sig ordentligt under 2014.

Under halvåret såldes investeringen i T.Rowe Price Asia Ex Japan på grund av att förvaltningen inte har levt upp till förväntningarna. Ett nytt innehav i fonden är Hermes Asia Ex Japan, en aktiv fond som investerar i såväl små som stora företag. För Hermes handlar förvaltningen om att minimera risken, deras största positioner tenderar således att vara i de aktier som har låg risk. Delphi Nordic är också en nyinvestering, innehavet har ersatt Nordea Nordenfond.

Risker

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 6,6 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Den 3 februari 2014 överläts Navigera Aktie 2 av Max Matthiessen Värdepapper AB till det nybildade fondbolaget Navigera AB. Motivet för överlåtelsen är införlivandet av AIFM-direktivet i svensk rätt som omöjliggör för ett värdepappersbolag att efter den 22 juli 2014 förvalta specialfonder. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012
Utveckling			
Fondförmögenhet, Mkr	4 327,7	4 084,5	3 324,4
Andelsvärde, kr	135,7	124,1	102,0
Antal utestående andelar, 1000-tal	31 903	32 914	31 680
Totalavkastning, %	9,3	21,6	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning			
2 år, %	19,2	13,1	-
5 år, %	14,5	-	-
Riskmått			
Totalrisk (2 år), %	6,6	7,3	-

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Fondandelar	1	4 277 195	3 671 793
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		4 277 195	3 671 793
Bankmedel och övriga likvida medel		54 099	28 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		50	66
Övriga tillgångar		6 151	5 045
Summa tillgångar		4 337 495	3 705 506
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 219	-4 982
Övriga skulder		-3 577	-1 680
Summa skulder		-9 796	-6 662
Fondförmögenhet		4 327 699	3 698 844
Poster inom linjen			
Inga.			

Not 1 Fondandelar

<u>Övriga finansiella instrument som är uppta på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</u>	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
Aberdeen Global Emerging Markets Equity	230 984	105 893 252	2,4
Carmignac Emergents A	5 645	38 275 612	0,9
CRM US Equities Opportunities	5 537 740	588 018 838	13,6
GAM Star US All Cap Equity	4 437 087	422 349 753	9,7
JPMorgan Latin America Equity	239 689	32 769 813	0,8
Montanaro European Smaller Companies	5 677 148	206 380 716	4,8
Wells Fargo US All Cap	414 338	557 329 517	12,9
Summa		1 951 017 501	45,1
Övriga finansiella instrument			
Allianz Emerging Asia Equity	9 634	81 397 846	1,9
Allianz Europe Equity Growth	9 140	146 449 541	3,4
Carnegie Sverigefond	259 718	462 348 166	10,7
Delphi Nordic	6 557	136 086 725	3,1
Enter Select	327 222	471 415 391	10,9
Fidelity Funds Emerging Europe, Middle East & Africa	326 803	29 050 636	0,7
First State Asia Pacific Leaders	3 271 564	169 495 886	3,9
Hermes Asia ex Japan Equity	12 710 539	192 845 467	4,4
Invesco Pan European Equity	2 036 279	357 443 896	8,2
Skandia Småbolag Sverige	593 284	279 644 257	6,5
Summa		2 326 177 811	53,7
Totalt summa		4 277 195 312	98,8
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		50 503 504	1,2
Fondförmögenhet		4 327 698 816	100,0

Förvaltningsberättelse

ISIN-kod	SE0001714593
Startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen

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.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde steg under första halvåret med 5,5 procent.

Fondförmögenheten ökade från 248 miljoner kronor vid årets början till 257 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under första halvåret 2014 uppgick till 5 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens bästa innehav under halvåret, relativt sitt jämförelseindex, var GAM Star US All Cap som bidrog starkt till fondens avkastning. Framförallt var det fondens aktieval inom IT- och energisektorn som bidrog.

Det bästa ränteinnehavet var PIMCO Unconstrained Bond Fund som tack vare sin korta löptid i europeiska räntepapper hade en stark period.

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 beräknas ligga i spannet 2-15 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 3,9 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Den 5 maj 2014 överläts Navigera Balans av SEB Investment Management till Navigera AB. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Utveckling									
Fondförmögenhet, Mkr	256,9	248,4	221,8	195,6	0,2	255,8	182,5	186,2	81,8
Andelsvärde, kr	179,2	169,9	157,1	144,4	169,2	103,3	87,8	108,7	108,1
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 433	1 462	1 412	1 355	1	2 476	2 078	1 713	756
Totalavkastning, % ¹	5,5	8,2	8,8	-14,2	66,8	19,2	-19,1	0,6	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-	0,9	1,9	1,3	0,1	0,1	-
Genomsnittlig årsavkastning									
2 år, %	10,3	8,5							
5 år, %	14,2	15,0							
Riskmått									
Totalrisk (2 år), %	3,9	5,4							

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

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Fondandelar	1	254 343	223 804
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		254 343	223 804
Bankmedel och övriga likvida medel		3 034	2 002
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13	155
Övriga tillgångar		149	0
Summa tillgångar		257 539	225 961
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-393	-326
Övriga skulder		-208	0
Summa skulder		-601	-326
Fondförmögenhet		256 938	225 635
Poster inom linjen			
Inga.			

Not 1 Fondandelar

	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</u>			
GAM Star US All Cap Equity	318 101	30 278 801	11,8
Summa		30 278 801	11,8
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Alfred Berg Sverige Plus	84 590	4 847 839	1,9
Allianz Europe Equity Growth	870	13 943 851	5,4
Danske Invest Sverige Kort Ränta	40 422	46 957 814	18,3
Investec Global Strategy Fund Asia Pacific Equity	101 943	16 010 409	6,2
Öhman Index Nordamerika MSCI	186 245	26 472 887	10,3
PIMCO Unconstrained Bond Fund	252 609	25 359 414	9,9
Russell IC Acadian Emerging Markets Equity	121 969	12 376 021	4,8
SPP Aktiefond Europa	123 418	12 366 127	4,8
SPP Aktiefond Sverige	90 878	18 997 659	7,4
Öhman Penningmarknadsfond	476 177	46 732 031	18,2
Summa		224 064 052	87,2
Totalt summa		254 342 853	99,0
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		2 594 946	1,0
Fondförmögenhet		256 937 799	100,0

Förvaltningsberättelse

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

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.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde steg under första halvåret med 5,0 procent.

Under halvåret har fondvalen i Sverige, Europa, Tillväxtmarknader och Asien & Stilla Havet bidragit positivt i förhållande till sina respektive jämförelseindex (SIX PRX, MSCI Europa, MSCI Emerging Markets och MSCI Asia Pacific) medan fondvalen i USA och räntor bidrog negativt i förhållande till sina jämförelseindex (MSCI USA samt SHB Government Bond och SHB Treasury Bill).

Fondförmögenheten ökade från 4,2 miljarder kronor vid årets början till 4,4 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under första halvåret 2014 uppgick till 17 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens bästa innehav under halvåret, relativt sitt jämförelseindex, var Alken European Opportunities som under perioden drog nytta av sina aktieval i framförallt teknologisektorn, en sektor som har en stor vikt i portföljen även framöver.

First State Asia Pacific Leaders har under året slagit sitt jämförelseindex med marginal. Ett av innehaven, Newcrest Mining, har funnits i portföljen under en längre tid. Newcrest Mining utforskar och utviner guld i Asien och Stilla Havsområdet. Efter ett svagt avslut på 2013 har aktien, i takt med det stigande guldpriset, återhämtat sig ordentligt under 2014.

I tillväxtmarknaderna utmärkte sig First State Global Emerging Market Leaders positivt genom sina aktieval i finanssektorn och konsumentrelaterade aktier.

Under halvåret såldes hela innehavet i Öhman Penningmarknadsfond till förmån för Standard Life Global Absolute Return Strategies (GARS). Standard Life GARS är en flexibel och absolutavkastande räntefond som kan investera i flera sorters tillgångar, vilket i dagens ränteläge ökar möjligheten till meravkastning.

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 beräknas ligga i spannet 2-15 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 3,1 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Den 3 februari 2014 överläts Navigera Balans 1 av Max Matthiessen Värdepapper AB till det nybildade fondbolaget Navigera AB. Motivet för överlåtelsen är införlivandet av AIFM-direktivet i svensk rätt som omöjliggör för ett värdepappersbolag att efter den 22 juli 2014 förvalta specialfonder. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Utveckling							
Fondförmögenhet, Mkr	4 385,0	4 158,2	3 232,6	2 221,50	2 167,60	1 577,60	1 306,4
Andelsvärde, kr	126,7	120,7	108,6	101,2	109,1	107,2	91,7
Antal utestående andelar, 1000-tal	34 598	34 456	29 771	21 950	19 862	14 722	14 250
Totalavkastning, %	5,0	11,1	8,7	-7,3	4,3	16,9	-
Utdelning per andel, kr	-	-	1,4	-	2,6	-	-
Genomsnittlig årsavkastning							
2 år, %	10,5	9,9					
5 år, %	6,0	6,4					
Riskmått							
Totalrisk (2 år), %	3,1	4,3					

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Fondandelar	1	4 309 157	3 791 779
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		4 309 157	3 791 779
Bankmedel och övriga likvida medel		75 133	46 765
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		106	128
Övriga tillgångar		11 817	5 407
Summa tillgångar		4 396 213	3 844 079
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 409	-4 424
Övriga skulder		-5 810	-7 618
Summa skulder		-11 219	-12 042
Fondförmögenhet		4 384 994	3 832 037
Poster inom linjen			
Inga.			

Not 1 Fondandelar

	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</u>			
JO Hambro European Select Value	11 721 002	205 962 483	4,7
Summa		205 962 483	4,7
<u>Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten</u>			
Robeco US Premium Equities	381 059	535 912 363	12,2
Summa		535 912 363	12,2
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
AMF Räntefond Kort	2 841 035	318 309 599	7,3
Alken European Opportunities	150 911	204 836 116	4,7
Carnegie Sverige Select	9 609 141	251 961 286	5,7
Danske Invest Sverige Kort Ränta	531 349	617 258 034	14,1
Enter Select Pro	58 326	171 855 019	3,9
First State Asia Pacific Leaders	3 926 523	203 428 550	4,6
First State Global Emerging Markets Leaders	3 349 082	170 121 558	3,9
Norron Preserve	4 880 739	516 821 481	11,8
PIMCO Unconstrained Bond Fund	4 054 491	407 030 391	9,3
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	210 434	308 983 347	7,0
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	1 744 469	213 301 985	4,9
TreeTop Global Opportunities	212 820	183 374 825	4,2
Summa		3 567 282 191	81,4
Totalt summa		4 309 157 037	98,3
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		75 836 930	1,7
Fondförmögenhet		4 384 993 967	100,0

Förvaltningsberättelse

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

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.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 5,3 procent under första halvåret 2014.

Under halvåret har fondvalen i Sverige, Europa, Tillväxtmarknader och Asien & Stilla Havet bidragit positivt i förhållande till sina respektive jämförelseindex (SIX PRX, MSCI Europa, MSCI Emerging Markets och MSCI Asia Pacific) medan fondvalen i USA och räntor bidrog negativt i förhållande till sina jämförelseindex (MSCI USA samt SHB Government Bond och SHB Treasury Bill).

Fondförmögenheten ökade marginellt under första halvåret, från 1,97 miljarder kronor vid årets början till 2,03 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutriflöde under första halvåret 2014 uppgick till 59 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens bästa innehav under halvåret, relativt sitt jämförelseindex, var Alken European Opportunities som under perioden drog nytta av sina aktieval i framförallt teknologisektorn, en sektor som har en stor vikt i portföljen även framöver.

First State Asia Pacific Leaders har under året slagit sitt jämförelseindex med marginal. Ett av innehaven, Newcrest Mining, har funnits i portföljen under en längre tid. Newcrest Mining utforskar och utviner guld i Asien och Stilla Havsområdet. Efter ett svagt avslut på 2013 har aktien, i takt med det stigande guldpriset, återhämtat sig ordentligt under 2014.

I tillväxtmarknaderna utmärkte sig First State Global Emerging Market Leaders positivt genom sina aktieval i finanssektorn och konsumentrelaterade aktier.

Under halvåret såldes hela innehavet i Öhman Peningmarknadsfond till förmån för Standard Life Global Absolute Return Strategies (GARS). Standard Life GARS är en flexibel och absolutavkastande räntefond som kan investera i flera sorters tillgångar, vilket i dagens ränteläge ökar möjligheten till meravkastning.

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 2-15 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 3,3 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Den 3 februari 2014 överläts Navigera Balans 2 av Max Matthiessen Värdepapper AB till det nybildade fondbolaget Navigera AB. Motivet för överlåtelsen är införlivandet av AIFM-direktivet i svensk rätt som omöjliggör för ett värdepappersbolag att efter den 22 juli 2014 förvalta specialfonder. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012
Utveckling			
Fondförmögenhet, Mkr	2 030,9	1 986,1	1 705,0
Andelsvärde, kr	119,1	113,1	102,1
Antal utestående andelar, 1000-tal	17 052	17 564	16 693
Totalavkastning, %	5,3	10,7	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning			
2 år, %	10,2	7,3	
5 år, %	8,1	-	
Riskmått			
Totalrisk (2 år)	3,3	4,0	

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Fondandelar	1	2 011 168	1 835 156
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		2 011 168	1 835 156
Bankmedel och övriga likvida medel		22 580	23 027
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		38	29
Övriga tillgångar		2 331	586
Summa tillgångar		2 036 117	1 858 798
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 508	-2 135
Övriga skulder		-2 730	-4 777
Summa skulder		-5 238	-6 912
Fondförmögenhet		2 030 879	1 851 886
Poster inom linjen			
Inga.			

Not 1 Fondandelar

<u>Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</u>	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
JO Hambro European Select Value	5 423 534	95 302 829	4,7
Summa		95 302 829	4,7
Övriga finansiella instrument			
AMF Räntefond Kort	1 306 609	146 392 491	7,2
Alger American Asset Growth Fund	784 847	255 080 199	12,5
Alken European Opportunities	69 575	94 435 842	4,7
Carnegie Sverige Select	3 667 864	96 175 063	4,7
Danske Invest Sverige Kort Ränta	245 737	285 468 209	14,1
Enter Select Pro	34 938	102 942 858	5,1
First State Asia Pacific Leaders	2 214 866	114 749 604	5,7
First State Global Emerging Markets Leaders	1 535 923	78 019 470	3,8
Norron Preserve	2 251 766	238 439 516	11,7
PIMCO Unconstrained Bond Fund	1 902 926	191 034 753	9,4
Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity	94 087	138 149 107	6,8
Standard Life Inv Global Absolute Return Fund	750 263	91 737 141	4,5
TreeTop Global Opportunities	96 607	83 240 709	4,1
Summa		1 915 864 962	94,3
Totalt summa		2 011 167 791	99,0
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		19 710 928	1,0
Fondförmögenhet		2 030 878 719	100,0

Förvaltningsberättelse

ISIN-kod	SE0001714585
Startår	2006
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen

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.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 9,4 procent under första halvåret 2014.

Fondförmögenheten ökade från 829 miljoner kronor vid årets början till 868 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under första halvåret 2014 uppgick till 35 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens bästa innehav under halvåret, relativt sitt jämförelseindex, var GAM Star US All Cap som bidrog starkt till avkastningen. Framförallt var det fondens aktieval inom IT- och energisektorn som bidrog.

I Asien var det positiva tongångar på börsen vilket Investec Asia Pacific drog nytta av. Den goda avkastningen skapades framförallt genom gynnsamma aktieval inom teknologisektorn.

Risker

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

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 8,2 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Den 5 maj 2014 överläts Navigera Tillväxt av SEB Investment Management till Navigera AB. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Utveckling									
Fondförmögenhet, Mkr	868,3	829,0	739,1	619,5	0,2	486,3	194,9	152,8	47,4
Andelsvärde, kr	293,5	268,3	249,1	218,0	257,5	106,1	75,2	122,7	113,6
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 958	3 090	2 967	2 841	1	4 585	2 591	1 245	418
Totalavkastning, % ¹	9,4	7,7	14,2	-15,0	144,1	44,0	-38,6	8,0	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-	0,8	0,6	1,8	0,2	-	-
Genomsnittlig årsavkastning									
2 år, %	14,3	10,9							
5 år, %	27,0	29,7							
Riskmått									
Totalrisk (2 år), %	8,2	9,7							

¹) Under hösten 2010 försattes fonden i viloläge. På grund av fondens ringa storlek avvek fondens utveckling kraftigt från marknadens fram till fondens relansering i december 2011.

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Fondandelar	1	857 257	737 233
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		857 257	737 233
Bankmedel och övriga likvida medel		11 829	4 599
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29	1 204
Övriga tillgångar		866	
Summa tillgångar		869 981	743 036
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 324	-1 084
Övriga skulder		-384	-160
Summa skulder		-1 708	-1 244
Fondförmögenhet		868 273	741 792
Poster inom linjen			
Inga.			

Not 1 Fondandelar

	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Carmignac Emergents A	24 965	169 262 149	19,5
GAM Star US All Cap Equity	751 418	71 524 672	8,2
Hexam Global Emerging Markets	17 504 098	82 893 019	9,6
Summa		323 679 840	37,3
Övriga finansiella instrument			
Alfred Berg Sverige Plus	98 406	5 639 638	0,6
Allianz Europe Equity Growth	1 763	28 244 210	3,2
Danske Invest Sverige Fokus	173 564	31 736 183	3,7
Investec Global Strategy Fund Asia Pacific Equity	500 001	78 526 070	9,0
Öhman Index Nordamerika MSCI	446 746	63 500 469	7,3
Russell IC Acadian Emerging Markets Equity	1 673 987	169 856 714	19,6
SPP Aktiefond Europa	302 425	30 302 021	3,5
SPP Aktiefond Sverige	601 644	125 771 297	14,5
Summa		533 576 602	61,4
Totalt summa		857 256 442	98,7
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		11 016 052	1,3
Fondförmögenhet		868 272 494	100,0

Förvaltningsberättelse

ISIN-kod	SE0002278739
Startår	2008
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen

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.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 9,6 procent under första halvåret 2014.

Under halvåret har fondvalen i Sverige, USA samt Tillväxtmarknader bidragit positivt i förhållande till sina respektive jämförelseindex (SIX PRX, MSCI USA och MSCI Emerging Markets) medan fondvalen i Europa och Asien & Stilla Havet bidrog negativt i förhållande till sina jämförelseindex (MSCI Europe och MSCI Asia Pacific).

Fondförmögenheten ökade från 4,7 miljarder kronor vid årets början till 4,9 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under första halvåret 2014 uppgick till 264 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens bästa innehav under halvåret, relativt sitt jämförelseindex, var DNB Småbolag som bidrog starkt till avkastningen. Framförallt var det investeringarna i hälsovårdssektorn som bidrog och då i synnerhet Meda. Bolaget har levererat två starka rapporter samt varit föremål för uppköpsförsök vilket har drivit kursen uppåt.

Fondens största innehav i USA, Legg Mason US Aggressive Growth, hade en väldigt stark period och slog återigen sitt jämförelseindex med bred marginal. Aktievalen i hälsovårdssektorn bidrog positivt och särskilt gynnsamma var aktievalen inom bioteknik.

I Asien var det positiva tongångar på börsen vilket det största asieninnehavet, Fidelity Emerging Asia, drog nytta av. Den goda avkastningen skapades framförallt genom gynnsamma aktieval inom finanssektorn.

Danske Invest Sverige Fokus är ett nytt innehav som tillkommit under halvåret. Innehavet ersatte Handelsbanken Sverige Selektiv som avyttrades på grund av att förvaltaren slutade.

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

Navigera Tillväxt 1

att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

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

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 7,2 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Den 3 februari 2014 överläts Navigera Tillväxt 1 av Max Matthiessen Värdepapper AB till det nybildade fondbolaget Navigera AB. Motivet för överlåtelsen är införlivandet av AIFM-direktivet i svensk rätt som omöjliggör för ett värdepappersbolag att efter den 22 juli 2014 förvalta specialfonder. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Utveckling							
Fondförmögenhet, Mkr	4 918,8	4 748,9	4 196,3	2 989,4	3 012,2	1 633,2	929,5
Andelsvärde, kr	152,9	139,5	127,8	112,7	129,2	116,5	83,0
Antal utestående andelar, 1000-tal	32 172	34 040	32 847	26 535	23 324	14 020	11 201
Totalavkastning per år, %	9,6	9,2	14,4	-12,8	12,1	40,4	-
Utdelning per andel, kr	-	-	1,0	-	1,4	-	-
Genomsnittlig årsavkastning							
2 år, %	13,8	11,8					
5 år, %	9,4	11,4					
Riskmått							
Totalrisk (2 år), %	7,2	7,9					

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Fondandelar	1	4 883 877	4 399 876
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		4 883 877	4 399 876
Bankmedel och övriga likvida medel		39 480	93 852
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		40	110
Övriga tillgångar		7 562	105 233
Summa tillgångar		4 930 959	4 599 071
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 065	-6 001
Övriga skulder		-5 090	-142 131
Summa skulder		-12 155	-148 132
Fondförmögenhet		4 918 804	4 450 939
Poster inom linjen			
Inga.			

Not 1 Fondandelar

<u>Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</u>	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	1 033 554	90 389 854	1,8
Hexam Global Emerging Markets	96 132 802	455 249 862	9,3
Tiburon Taipan	6 506	85 063 853	1,7
Summa		630 703 569	12,8
<u>Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten</u>			
Fidelity Emerging Asia	2 758 847	426 085 194	8,7
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	347 287	485 001 973	9,9
Robeco US Premium Equities	218 479	307 263 143	6,3
Summa		1 218 350 310	24,9
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Aberdeen Global Latin America Equity	7 883	222 218 749	4,5
Carnegie Sverigefond	191 422	340 767 977	6,9
DNB Småbolagsfond	63 668	143 912 815	2,9
Danske Invest Sverige Fokus	2 049 554	374 761 009	7,6
First State Global Emerging Markets Leaders	10 493 910	533 053 550	10,8
JPMorgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	301 956	239 961 374	4,9
Macquarie Solutions Asia New Stars	3 419 212	275 270 960	5,6
Nordea Nordenfond	122 730	94 248 213	1,9
Odey Allegra International	255 466	349 323 474	7,1
Russell IC Acadian Emerging Markets Equity	4 546 293	461 304 844	9,4
Summa		3 034 822 965	61,6
Totalt summa		4 883 876 844	99,3
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		34 927 287	0,7
Fondförmögenhet		4 918 804 131	100,0

Förvaltningsberättelse

ISIN-kod	SE0004241982
Startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Pia Hagen, Christian Sterndahlen

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.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick upp med 9,7 procent under första halvåret 2014.

Under halvåret har fondvalen i Sverige, USA samt Tillväxtmarknader bidragit positivt i förhållande till sina respektive jämförelseindex (SIX PRX, MSCI USA och MSCI Emerging Markets) medan fondvalen i Europa och Asien & Stilla Havet bidrog negativt i förhållande till sina jämförelseindex (MSCI Europe och MSCI Asia Pacific).

Fondförmögenheten ökade från 2,7 miljarder kronor vid årets början till 2,8 miljarder kronor vid periodens slut. Nettoutflöde under första halvåret 2014 uppgick till 134 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens bästa innehav under halvåret, relativt sitt jämförelseindex, var Skandia Småbolag Sverige som bidrog starkt till avkastningen. Framförallt var det investeringarna i hälsovårdssektorn som bidrog och då i synnerhet Meda. Bolaget har levererat två starka rapporter samt varit föremål för uppköpsförsök vilket har drivit kursen uppåt.

Fondens största innehav i USA, Legg Mason US Aggressive Growth, hade en väldigt stark period och slog återigen sitt jämförelseindex med bred marginal. Aktievalen i hälsovårdssektorn bidrog positivt och särskilt gynnsamma var aktievalen inom bioteknik.

I Asien var det positiva tongångar på börsen vilket det största asieninnehavet, Fidelity Emerging Asia, drog nytta av. Den goda avkastningen skapades framförallt genom gynnsamma aktieval inom finanssektorn.

Danske Invest Sverige Fokus är ett nytt innehav som tillkommit under halvåret. Innehavet ersatte Handelsbanken Sverige Selektiv som avyttrades på grund av att förvaltaren slutade.

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

Navigera Tillväxt 2

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 eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas ligga i spannet 7-20 procent mätt över rullande 24 månaders perioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Fondens standardavvikelse vid utgången av juni 2014 uppgick till 7,5 procent.

Derivatinstrument

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

Övrigt

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

Den 3 februari 2014 överläts Navigera Tillväxt 2 av Max Matthiessen Värdepapper AB till det nybildade fondbolaget Navigera AB. Motivet för överlåtelsen är införlivandet av AIFM-direktivet i svensk rätt som omöjliggör för ett värdepappersbolag att efter den 22 juli 2014 förvalta specialfonder. Överlåtelsen har godkänts av Finansinspektionen och har ingen betydelse för förvaltningen.

Nyckeltal	2014-06-30	2013	2012
Utveckling			
Fondförmögenhet, Mkr	2 810,5	2 695,7	2 497,1
Andelsvärde, kr	121,5	110,8	102,0
Antal utestående andelar, 1000-tal	23 129	24 332	24 479
Totalavkastning, %	9,7	8,6	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning			
2 år, %	13,0	6,0	
5 år, %	9,0		
Riskmått			
Totalrisk (2 år), %	7,5	7,7	

Balansräkning, tkr

	Not	2014-06-30	2013-06-30
Tillgångar			
Fondandelar	1	2 788 412	2 590 998
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		2 788 412	2 590 998
Bankmedel och övriga likvida medel		25 389	23 373
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26	37
Övriga tillgångar		2 440	4 146
Summa tillgångar		2 816 267	2 618 554
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-4 027	-3 519
Övriga skulder		-1 750	-2 366
Summa skulder		-5 777	-5 885
Fondförmögenhet		2 810 490	2 612 669
Poster inom linjen			
Inga.			

Not 1 Fondandelar

	Antal	Marknadsvärde, kr	% av fondförmögenheten
<u>Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</u>			
Coupland Cardiff Asia Alpha Fund	625 136	54 671 480	1,9
Hexam Global Emerging Markets	45 470 862	215 333 404	7,7
Tiburon Taipan	3 864	50 518 875	1,8
Summa		320 523 759	11,4
<u>Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten</u>			
Fidelity Emerging Asia	1 614 265	249 312 297	8,9
Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund	206 323	288 138 480	10,3
Summa		537 450 777	19,2
<u>Övriga finansiella instrument</u>			
Aberdeen Global Latin America Equity	4 956	139 717 838	5,0
Carnegie Sverigefond	108 718	193 538 090	6,9
Danske Invest Sverige Fokus	1 140 183	208 482 430	7,4
First State Global Emerging Markets Leaders	6 135 219	311 647 460	11,1
JPMorgan Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	184 155	146 345 973	5,2
Macquarie Solutions Asia New Stars	2 104 934	169 462 225	6,0
Nordea Nordenfond	65 338	50 174 677	1,8
Odey Allegra International	135 363	185 094 778	6,6
Oyster US Value	21 548	164 210 356	5,8
Russell IC Acadian Emerging Markets Equity	2 699 360	273 899 611	9,7
Skandia Småbolag Sverige	186 410	87 864 386	3,1
Summa		1 930 437 824	68,6
Totalt summa		2 788 412 360	99,2
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		22 078 054	0,8
Fondförmögenhet		2 810 490 414	100,0

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna helårsberättelse har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013, enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2008:11 om investeringsfonder 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.

För överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5§ LIF fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter särskild värdering. Därvid kan bland annat följande faktorer beaktas:

- möjligheten att omsätta instrumentet
- marknadspriser från icke reglerad marknad eller andra oberoende källor
- anskaffningsvärdet
- diskonterade kassaflöden (nuvärdesvärdering)
- kapitalandel av det egna kapitalet (bokslutsvärdering)
- bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet

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.

Stockholm den DD augusti 2014

Navigera AB

Britt Ehrling

Verkställande direktör