

HALVÅRSREDOGÖRELSE FONDER

2022

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

NAVENTI DEFENSIV FLEX

NAVENTI BALANSERAD FLEX

NAVENTI OFFENSIV FLEX

**NAVENTI
FONDER**

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 93 miljoner kronor vid årets början till 56 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöden i fonden under perioden var - 32 miljoner kronor. Fondens andelsvärde har sjunkit under perioden med -7,51%.

Marknadens utveckling

Första halvåret har präglats av en negativ riskvilja i kreditmarknaden och kreditspreadarna har gått isär markant. Den kraftigt ökande inflationen har fått centralbankerna att både höja räntorna och dra tillbaka på sina tillgångsköp. Detta har lett till att räntorna generellt har stigit till nivåer vi inte har sett på över tio år. En orsak till inflationen har varit den tragiska händelsen när Ryssland startade krig mot Ukraina. Det tillsammans med efterföljande sanktioner mot Ryssland har fått ett redan högt olje- och gaspris att stiga ännu mer. Även matpriserna har stigit kraftigt då dessa länder är stora exportörer av exempelvis spannmål och konstgödsel. I Asien har det varit fortsatta problem med spridningen av Covid-19 och nedstängningar har medfört distributionsproblem av viktiga komponenter, som i sin tur leder till ett ökat pristryck.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades negativt under årets första sex månader och fonden redovisade en avkastning om -7,51%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -4,46% under samma period. Fondens innehav har generellt utvecklats negativt och särskilt obligationer med fast ränta samt obligationer utgivna av fastighetsbolag. Seaspan, ett världsledande bolag inom uthyrning av containerfartyg, bidrog positivt till fondens avkastning. De största negativa bidragen i fonden kom från fastighetsbolagen Balder och Heimstaden.

Framtida strategi

Vi tror att volatiliteten fortsätter under 2022, men samtidigt är väldigt många räntehöjningar redan inprisade i marknaden. Vi kommer framöver att öka andelen lån i EUR och USD, då dessa har en bättre likviditet. Samtidigt kommer vi att öka andelen obligationer med fast ränta och då framför allt i segmentet 2-5 år. Detta eftersom dessa räntenivåerna har stigit kraftigt och vi förväntar oss att dessa kommer att falla tillbaka när inflationen väl passerat toppen. Vi har under året minskat vår exponering mot fastighetsbolag, vilket vi kommer att fortsätta med. Samtidigt ser vi positivt på de fastighetsbolag som har stor andel hyresrätter. Trenden med ett ökat utbud av hållbarhetsrelaterade obligationer kommer med största sannolikhet att fortsätta. Vi planerar att öka våra innehav i dessa obligationer då det passar bra in i vår långsiktiga förvaltningsstrategi samt att efterfrågan på hållbara bolag och därmed deras obligationer kommer att öka.

PLACERINGSINRIKTNING

Fonden är en aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen placerar tillgångarna i räntebärande värdepapper utgivna av företag. Fondens målsättning är att överträffa fondens jämförelseindex. För att uppnå fondens målsättning förvaltas fonden med en väldiversifierad portfölj av tillgångar. Fondens ränteplaceringar fördelas på länder, regioner, sektorer, löptider och kreditvärdighet. Mer än 50 procent av Fondens fondförmögenhet skall vara placerade i företagsobligationer och i företagskrediter. Fonden använder valutaderivat i syfte att valutasäkra sina innehav i utländsk valuta mot svenska kronor. Naventi Fonder AB klassificerar fonden som ljusgrön enligt Disclosuresförordningen artikel 8, vilket innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper med förutsättning att praxis för god styrning följs.

FONDFAKTA

Startår	2017
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	4/5
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja

Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift	0,70
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Årlig avgift (%)	0,71

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

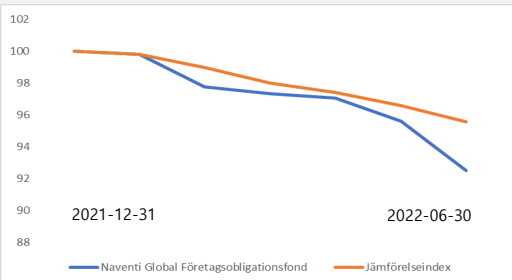
ÖVRIG INFORMATION

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse.

FONDENS RISKPROFIL

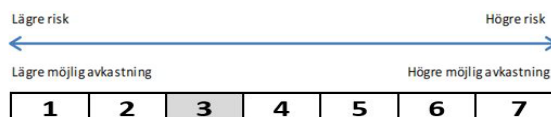
Fonden placerar i räntebärande instrument vilket är förenat med en ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk (risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader). Likviditetsrisken kan vara högre i fonden, som investerar bl.a. i företagsobligationer, jämfört med korta räntefonder eller aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än t.ex. aktiemarknaden. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav i företagsobligationer behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran.

AVKASTNING



FONDENS RISK

Total risk (%)	3,3
Kreditduration (år)	3,1
Ränteduration (år)	1,1
Spreadexponering	7,0



UTVECKLING

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet (Mkr)	56,2	93,4	113,0	55,6	31,0	26,0	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	98,7	106,8	103,9	103,7	97,0	100,5	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	569,5	874,6	1087,4	535,5	315,4	254,4	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	-7,5	2,8	0,1	6,9	-3,4	0,5	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	-4,5	0,1	1,1	1,2	-0,7	-0,1	-	-	-	-

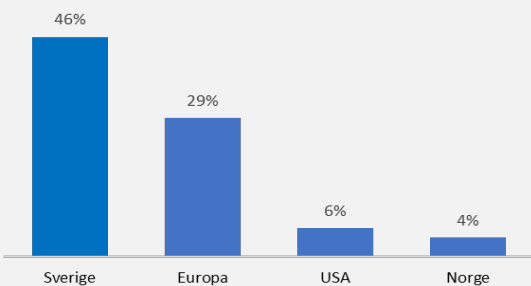
*Utvecklingen för 2022 är beräknad för första halvåret 2022 och fondförmögenheten redovisas per 2022-06-30.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år redovisas för respektive kalenderår.

GENOMSNISSLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-0,97%	-0,28%

REGIONSALLOKERING RÄNTOR



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
DSV 1.75 09/20/24	3,86
SPNODC Float 12/05/23	3,56
GJENSIDIGE Float 04/07/26	3,55
Platzer FCERT AB 220816	3,55
FCERT Tele2 220913	3,55

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Volym	Markn.värde	% av portf.
AFBSS 06/27/24	2 000 000	1 993 862	3,55
AKFAST 1.125 01/11/29	100 000	881 161	1,57
BAC 4.25 10/22/26	100 000	1 025 944	1,82
BALDER 1 1/4 01/28/28	100 000	737 978	1,31
BALDER 3 03/07/78	100 000	822 178	1,46
BEWIND F 09/03/26	100 000	984 549	1,75
CATESS F 06/16/25	2 000 000	1 870 119	3,33
DANBNK Float 11/14/29	2 000 000	1 988 425	3,54
DNBNO Float 02/17/32	2 000 000	1 903 826	3,39
DSV 1.75 09/20/24	200 000	2 168 928	3,86
Ellevi 2.875 02/12/25	1 000 000	968 151	1,72
EPNENG 6.125 09/22/20	100 000	1 089 870	1,94
FRLBP 1 02/09/28	100 000	972 038	1,73
GJENSIDIGE Float 04/07/26	2 000 000	1 997 657	3,55
GS 4.1 05/31/24	100 000	1 038 879	1,85
HEIBOS 3.248 PERP Corp	100 000	663 474	1,18
HEIBOS Float 02/25/25	2 000 000	1 948 246	3,47
HSBC FRN PERP_0423	200 000	1 599 054	2,84
IBTFAS Float 09/01/25	2 000 000	1 936 721	3,45
LUNDC 0.875 10/14/2027	100 000	957 525	1,70
MOMOXH Float 07/10/25	100 000	860 912	1,53
NYFOSA Float 01/13/25	1 250 000	1 219 879	2,17
OEINDI 09/14/26	100 000	922 259	1,64
ORAFP 1.75 PERP	100 000	928 135	1,65
SAGAX 1.125 01/30/27	100 000	906 914	1,61
SAMPFH Float 06/17/51	2 000 000	1 930 721	3,43
SBAB Float Perp Corp	2 000 000	1 908 880	3,40
SBBSS Float 07/26/23	2 000 000	1 871 905	3,33
SCABSS F 06/21/28	2 000 000	1 929 449	3,43
SNOLLUM Float 09/26/24	1 250 000	1 222 391	2,17
SPNODC Float 12/05/23	2 000 000	2 000 962	3,56
TELIA 1.375 05/11/81	200 000	1 908 870	3,40
TMO 0 11/18/25	100 000	995 136	1,77
TRYGFO Float 05/12/51	2 000 000	1 884 383	3,35
SUMMA ÖVERLÄTBARA VÄRDEPAPPER		48 038 679	85,45
Penningmarknadsinstrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
FCERT Teles2 220916	2 000 000	1 995 560	3,55
Platzer FCERT AB 220816	2 000 000	1 997 200	3,55
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		3 992 760	7,10
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		52 031 439	92,56

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 220916	-1 610 000	-83 616	-0,15
NOK/SEK Termin 220916	-2 040 000	-34 843	-0,06
USD/SEK Termin 220916	-357 000	-28 248	-0,05
SUMMA DERIVAT		-146 707	-0,26
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		-146 707	-0,26

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Global Företagsobligationsfond - EUR	279	2 995	0,01
Global Företagsobligationsfond - SEK	3 988 185	3 988 185	7,09
Global Företagsobligationsfond - USD	200	2 057	0,00
Global Företagsobligationsfond ISDA, SEK	520 000	520 000	0,92
SUMMA LIKVIDKONTON		4 513 237	8,03
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsavode	-32 863	32 863	-0,06
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-32 863	-0,06
Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Andelsinlösen	-148 517	-148 517	-0,26
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA		-148 517	-0,26
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		4 331 857	7,71
FONDFÖRMÖGENHET		56 216 589	100,00

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

	Markn.värde	% av portf.
SEB	4 366 530	7,77

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2022-06-30	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	48 039	87 056
Penningmarknadsinstrument		3 993	0
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	0	43
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		52 031	87 099
Bankmedel och övriga likvida medel	1	4 513	6 602
SUMMA TILLGÅNGAR		56 545	93 702
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-147	-232
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-147	-232
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-33	-56
Övriga skulder	3	-149	0
SUMMA SKULDER		-328	-288
FONDFÖRMÖGENHET		56 217	93 413
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		520	620
Not 1			
Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupet förvaltningsarvode		-33	-56
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-33	-56
Not 3			
Andelsinlösen		-149	0
Summa övriga skulder		-149	0

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	93 413	112 956
Andelsinsättningar	4 381	42 367
Andelsinlösen	36 338	65 119
Resultat enligt resultaträkning	-5 239	3 210
Fondförmögenhet vid periodens/årets slut	56 217	93 413

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS2013:9) om värdepappersfonder, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive derivatinstrument och skulder värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 1 978 miljoner kronor vid årets början till 1 488 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden var -242 miljoner kronor. Fondens andelsvärde sjönk under perioden med -13,31 procent.

Marknadens utveckling

Första halvåret har präglats av en negativ riskvilja i kreditmarknaden och kreditspreadarna har gått isär markant. Den kraftigt ökade inflationen fick centralbankerna överlag att både höja räntorna och dra tillbaka på sina tillgångsköp. Detta har lett till att räntorna har stigit till nivåer vi inte sett på över tio år. En orsak till inflationen har varit den tragiska händelsen när Ryssland startade krig mot Ukraina. Detta tillsammans med efterföljande sanktioner mot Ryssland har fått ett redan högt olje- och gaspris att stiga ännu mer. På aktiemarknaden noterades en rotation från räntekänsliga bolag med svag intjäning och balansräkning till förmån för s.k. värdebolag. Skenande energipriser gjorde energisektorn till vinnare under årets första halvår.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades negativt under årets första sex månader och fonden redovisade en avkastning om -13,31%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -5,78% under samma period. Det största positiva bidraget i fonden kom från det amerikanska hälsovårdsförsäkringsbolaget UnitedHealth Inc, som haft en uppgång om 15,7%. På sektornivå är allmännyttan (utilities) och fastighetssektorn de minst negativa bidragsgivarna till fondens utveckling. Meta Platforms (f.d. Facebook) är det bolag som bidragit mest negativt till fondens avkastning, vilket kan härledas till en kraftig negativ prognosrevidering i spåren av ökad konkurrens från TikTok samt utmanande makroklimat för bolagets annonsverksamhet. Fonden har inga direkta investeringar i vare sig Ryssland eller Ukraina.

Framtida strategi

Vi tror att volatiliteten i räntemarknaden fortsätter under 2022, men samtidigt är väldigt många räntehöjningar redan inprisade i marknaden. Vi kommer att öka andelen lån i EUR och USD, då dessa har en bättre likviditet. Samtidigt kommer vi öka andelen obligationer med fast ränta och då framför allt i segmentet 2-5 år. Detta eftersom att dessa räntenivåer har stigit kraftigt och vi förväntar oss att de kommer falla tillbaka när inflationen väl passerat toppen. Vi har under året minskat vår exponering mot fastighetsbolag, vilket vi kommer att fortsätta med. Samtidigt ser vi positivt på de fastighetsbolag med stor andel hyresrätter. Trenden med ett ökat utbud av hållbarhetsrelaterade obligationer kommer med största sannolikhet att fortsätta. Vi planerar att öka våra innehav i dessa obligationer då det passar bra in i vår långsiktiga förvaltningsstrategi samt att efterfrågan på hållbara bolag och därmed deras obligationer kommer att öka. Vi är positiva till aktiemarknaden på kort sikt ser fortsatt få alternativ till aktier på längre sikt. Vi ser värde i bolag med starka finansiella räkenskaper och som erbjuder en produkt/tjänst som uppvisar en god efterfrågan även vid en svagare konjunktur.

PLACERINGSINRIKTNING

Fonden är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i ränteinstrument och aktier. Placeringarna är normalt till största delen exponerade mot räntemarknaden, med en mindre del av fonden exponerad mot aktier. Fonden kan maximalt ha en aktieexponering om 30 procent av fondförmögenheten och som lägst 0 procent. Detta innebär att fonden kan, som ett led i förvaltningen, minska aktieexponeringen i tider då förvaltaren tror att aktiemarknaden kommer gå sämre. Fonden kan använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Fonden har använt derivat i syfte att valutasäkra sina innehav i utländsk valuta mot svenska kronor. Naventi Fonder AB klassificerar fonden som ljusgrön enligt Disclosureförordningen artikel 8, vilket innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper med förutsättning att praxis för god styrning följs.

FONDAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jmf-index	25% MSCI ACWI NTR SEK 75% Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	3/5
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	447086
Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".	

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)	1,30
Årlig avgift (%)	1,30
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam
	Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

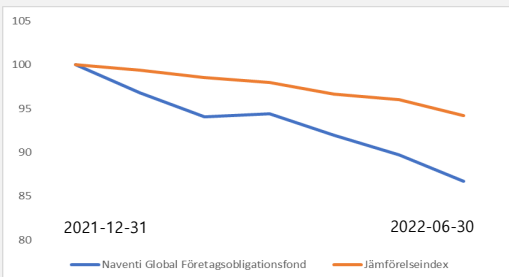
ÖVRIG INFORMATION

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse.

FONDENS RISKPROFIL

Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock risken i viss utsträckning. Då fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser (valutarisker). Fondens påverkas av kreditrisk, det vill säga risken att kreditvärdigheten hos en emittent eller motpart försämras, vilket kan påverka värdet på värdepapperet, samt likviditetsrisk, risken att ett värdepapper inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader. Likviditetsrisken kan vara högre i fonden, som investerar bl.a. i företagsobligationer, jämfört med korta räntefonder eller aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än t.ex. aktiemarknaden. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav i företagsobligationer behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran.

AVKASTNING

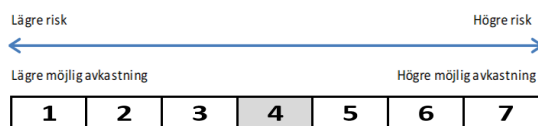


FONDENS RISK

Medelhög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 6,2

* Beräknas på 24 månader



UTVECKLING

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet (Mkr)	1487,8	1978,3	1694,3	1021,0	680,6	428,6	320,3	216,1	119,4	97,9
Andelsvärde (kr)	130,9	151,1	144,5	133,3	119,7	126,2	119,3	114,1	113,1	107,5
Antal utestående andelar (tusental)	11363,2	13093,0	11728,4	7661,9	5687,1	3396,6	2686,2	1893,4	1059,7	910,3
Totalavkastning (%)	-13,31	4,7	8,3	11,3	-5,2	5,8	4,5	0,9	5,2	5,5
Avkastning jämförelseindex (%)	-5,78	7,7	1,6	9,3	-1,3	2,9	-	-	-	-

*Utvecklingen för 2022 är beräknad för första halvåret 2022 och fondförmögenheten redovisas per 30 juni 2022.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år är redovisade för kalenderåret.

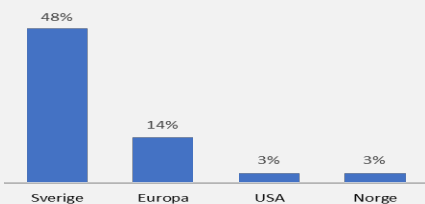
GENOMSnittlig AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-1,47%	2,68%

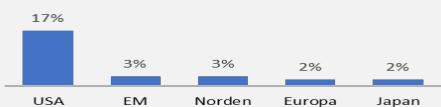
TILLGÅNGSALLOKERING Andel (%)

Aktier	28
Räntor	72

REGIONSALLOKERING RÄNTOR



REGIONSALLOKERING AKTIER



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
HEIMSTADEN FCERT AB 220922	2,01
SBB FCERT 220701	1,34
VLYV 2.838 05/20/25	1,32
IBTFAS FLOAT 09/01/25	1,30
TIGO FLOAT 01/20/27	1,29

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	15 439	4 175 435	0,28
Activision Blizzard	5 185	4 124 610	0,28
Adobe Systems	3 175	11 741 411	0,79
Ainmoto Co Inc	36 800	9 192 462	0,62
Aker Horizon	129 402	2 125 465	0,14
Aifen NV	2 282	2 126 294	0,14
Alibaba Group Holding	6 874	8 039 960	0,54
Alphabet Inc-CI A	823	18 374 098	1,23
Amazon.com Inc	13 060	14 137 005	0,95
Apple	7 972	11 142 367	0,75
Bank of America Corp	38 064	12 167 021	0,82
Block Inc	7 207	4 508 013	0,30
CrowdStrike Holdings Inc - A	3 158	5 487 518	0,37
DSV A/S	8 631	12 317 985	0,83
Darling Ingredients Inc	6 224	3 981 520	0,27
Datadog INC	2 614	2 531 009	0,17
EPAM Systems Inc	670	2 048 872	0,14
Ecolab Inc	2 841	4 424 962	0,30
Foshan Haitian Flavouring - A	12 355	1 716 183	0,12
HelloFresh SE	3 341	1 073 596	0,07
Intercontinental Exchange Inc	7 629	7 437 029	0,50
Intuitive Surgical INC	2 816	5 764 678	0,39
Investor AB-B	33 064	5 511 769	0,37
Kering	813	4 233 214	0,28
Marvel Technology Inc	8 585	3 808 174	0,26
Meituan	27 000	6 874 884	0,46
MercadoLibre Inc	1 382	8 919 780	0,60
Meta Platforms Inc	8 855	14 785 591	0,99
Microsoft	5 482	14 416 651	0,97
Moncler Com Stk EUR	4 321	1 849 648	0,12
Mondelez International Inc	11 154	7 097 963	0,48
NIO INC - ADR	22 565	4 973 399	0,33
Nestle SA-REG	3 620	4 327 023	0,29
Nibe Industrier B	87 319	6 646 722	0,45
Nippon Telegraph & Telephone	21 700	6 399 540	0,43
Novo Nordisk AS	4 134	4 657 111	0,31
Nvidia	7 190	11 184 633	0,75
Okta Inc	3 378	3 140 917	0,21
Palo Alto Com	691	3 459 852	0,23
Paypal Holdings Inc	8 314	5 870 286	0,39
Pinduoduo Inc	9 237	5 876 635	0,39
RBC COM STK	10 307	10 180 845	0,68
Roche Holding AG	2 271	7 725 630	0,52
S&P Global Inc	3 473	11 943 613	0,80
SEA LTD-ADR	4 384	3 014 224	0,20
Salesforce.com INC	2 489	4 168 672	0,28
ServiceNow Inc	2 778	13 307 804	0,89
Shopify Inc Class A	11 120	3 696 922	0,25
Spotify Technology SA	1 400	1 362 899	0,09
Synopsys Inc	739	2 295 500	0,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing	14 636	12 186 438	0,82
Thermo Fisher Scientific Inc	2 080	11 375 894	0,76
Tokio Marine Holdings	13 600	8 135 813	0,55
Twilio Inc A	4 601	3 998 543	0,27
UnitedHealth Group Inc	2 792	14 704 141	0,99
Veeva Systems Inc A	3 066	6 165 093	0,41
Veolia Environnement SA	17 267	4 262 727	0,29
Vinci SA	1 949	1 756 915	0,12
Volkswagen AG-PREF	1 377	1 848 728	0,12
Waste Man.	1 920	2 983 062	0,20
AFBSS 06/27/24	8 000 000	7 975 449	0,54
ARION Float 12/20/29	2 000 000	1 982 841	0,13

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Volym	Markn.värde	% av portf.
ARWFTG Float PERP	3 750 000	3 670 234,38	0,25
AXANO FLOAT 09/15/26	900 000	8 531 806,09	0,57
BACR Float 09/14/23	6 000 000	5 995 752,00	0,40
BEWINO F 09/03/26	300 000	2 953 646	0,20
BULKID Float 07/14/23	13 400 000	13 839 831	0,93
CASTSS Float 03/18/25	10 000 000	9 498 661	0,64
CASTSS Float 03/28/24	6 000 000	5 902 055	0,40
CATESS F 06/16/25	8 000 000	7 480 475	0,50
COMFAS Float 09/15/24	5 000 000	4 605 715	0,31
Corea Float 04/29/2024	11 250 000	11 131 961	0,75
DANBNK Float 11/14/29	14 000 000	13 918 975	0,94
DFDSDC Float 09/28/22	4 000 000	4 086 270	0,27
DIOSSS FRN 11/18/24	12 500 000	11 930 878	0,80
DNBNO Float 02/17/32	8 000 000	7 615 303	0,51
EPNENG Float 09/16/25	500 000	5 150 965	0,35
FABGSS Float 02/02/26	8 000 000	7 472 536	0,50
FABGSS Float 09/03/25	4 000 000	3 847 292	0,26
FPARSS F 06/22/26	6 000 000	5 569 588	0,37
FPARSS FLOAT 03/28/24	12 000 000	12 078 111	0,81
FPARSS Float 05/24/23	9 300 000	9 327 913	0,63
GJENSIDIGE Float 04/07/26	6 000 000	5 992 970	0,40
GSFNO Float 06/25/25	9 000 000	8 964 194	0,60
HEIBOS Float 02/25/25	2 000 000	1 948 246	0,13
HEIMST 6,75 Float Perp Corp	600 000	4 043 289	0,27
HEIMST FRN 10/15/2025	11 250 000	10 229 693	0,69
HEIMST Float 04/14/25	10 000 000	9 101 661	0,61
HEIMST Float 09/07/22	4 000 000	4 005 151	0,27
HEIMST Float Perp Corp	8 750 000	7 465 442	0,50
HEXAG FLOAT 04/04/23	10 000 000	9 962 128	0,67
HEXAGON FLOAT 09/17/25	10 000 000	9 923 985	0,67
HSBC FRN PERP 0423	2 000 000	15 990 545	1,07
HSBC FRN PERP 2332	800 000	6 361 442	0,43
IBTFAS Float 09/01/25	20 000 000	19 367 206	1,30
IKANO Float 05/17/23	4 000 000	3 991 189	0,27
IKANO Float 10/17/22	4 000 000	4 001 499	0,27
INDTSS FLOAT 11/12/26	4 000 000	3 878 768	0,26
INDTSS FLOAT 09/26/24	2 000 000	2 002 599	0,13
INFRNT Float 10/28/26	500 000	5 075 849	0,34
ISLBAN Float 11/23/27	8 000 000	7 953 506	0,53
JYBC Float 24/03/2031	10 000 000	9 609 128	0,65
KINVB Float 02/19/25	6 000 000	5 936 986	0,40
KLARNA Float 02/05/24	6 000 000	5 842 604	0,39
KLARNA Float 03/25/27	6 000 000	5 343 852	0,36
KLARNA Float 17/03/25	16 000 000	15 124 438	1,02
KLOVSS Float 04/16/24	18 750 000	15 124 575	1,02
LANHYP Float 10/16/24	4 000 000	4 009 736	0,27
LANSBK Float 09/13/24	3 000 000	2 985 758	0,20
LANSBK Float 11/06/24	6 000 000	5 984 763	0,40
LANSBK Float PERP 04/10/24	8 000 000	8 105 564	0,54
LPTY Float 07/05/22	4 000 000	4 007 721	0,27
M2 ASSET MANAGEMENT Float 01/15/25	10 000 000	9 318 721	0,63
MASSET Float 01/25/24	12 500 000	11 968 523	0,80
MDCINF Float 04/12/24	1 250 000	1 144 270	0,08
MEDGAM F 06/21/26	1 000 000	10 383 408	0,70
MEDGAM F 11/27/24	200 000	2 086 107	0,14
MEKOSS F 03/18/26	7 500 000	7 243 179	0,49
MOMOXH Float 07/10/25	500 000	4 304 562	0,29
NIBBS Float 06/03/24	4 000 000	3 998 152	0,27
NORDAX FLOAT 01/23/23	8 000 000	8 000 868	0,54
NORDAX Float 05/28/29	7 500 000	7 528 971	0,51
NORDAX Float 10/29/26	6 250 000	5 834 940	0,39
NORDAX Float 12/17/24	8 000 000	7 795 948	0,52

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Volym	Markn.värde	% av portf.
NVKFTG Float 09/06/24	12 500 000	11 808 635	0,79
NYFOSA Float 01/13/25	7 500 000	7 318 074	0,49
NYFOSA Float Perp	7 500 000	6 643 197	0,45
NYKRE Float 01/20/23	4 000 000	4 005 852	0,27
Nibebis Float 09/04/23	6 000 000	6 002 586	0,40
Nordnet Float Perp 11/16/26	10 000 000	9 104 525	0,61
POSTND Float 05/28/24	2 000 000	2 006 308	0,13
Platzer Float 09/15/25	8 000 000	7 492 950	0,50
RESURS Float 02/28/23	6 000 000	5 968 210	0,40
RESURS Float 03/12/29	6 000 000	6 018 078	0,40
RESURS Float 08/29/22	6 000 000	6 000 251	0,40
SAMPFH Float 06/17/51	8 000 000	7 722 883	0,52
SBAB Float Perp Corp	14 000 000	13 362 158	0,90
SBBBSS Float 07/26/23	16 000 000	14 975 242	1,01
SBBBSS Float 12/18/25	10 000 000	8 027 278	0,54
SBBNOR Float 01/14/25	3 000 000	2 613 336	0,18
SBBNOR Float 10/03/22	5 000 000	4 918 820	0,33
SCABSS F 06/21/28	8 000 000	7 717 794	0,52
SCANBD F 11/04/24	100 000	1 067 694	0,07
SCANIA Float 03/31/25	10 000 000	9 898 800	0,67
SCBGAS Float 06/08/26	7 500 000	7 304 783	0,49
SHBASS Float 11/15/27	5 000 000	5 008 000	0,34
SIRINT Float 09/22/47	8 000 000	7 878 411	0,53
SNOLUM Float 09/26/24	13 750 000	13 446 301	0,90
SPARSY Float 02/01/29	8 000 000	8 026 280	0,54
SPNODC Float 12/05/23	4 000 000	4 001 924	0,27
STBNO F PERP	6 000 000	5 788 906	0,39
STEFBS Float 11/18/25	10 000 000	9 277 173	0,62
STERV Float 04/29/25	10 000 000	10 307 794	0,69
SVEAEK Float 09/10/30	5 000 000	5 006 161	0,34
SVNHS Float 06/03/25	14 000 000	13 407 667	0,90
TELIA Float 10/04/77	2 270 000	2 287 357	0,15
TELNO FLOAT 240319	7 000 000	7 007 315	0,47
TIGO Float 01/20/27	20 000 000	19 221 094	1,29
TRELB Float 10/17/24	6 000 000	5 990 964	0,40
TRYGFO Float 05/12/51	10 000 000	9 421 914	0,63
TRYGFO Float PERP corp	8 000 000	7 721 949	0,52
VACSEA Float 05/27/26	8 000 000	7 844 458	0,53
VESTUM Float 10/28/24	8 750 000	8 370 790	0,56
VLVY Float 12/13/23	6 000 000	6 039 165	0,41
WIHLSS Float 09/08/25	8 000 000	7 544 608	0,51
AKFAST 1.125 03/14/24	500 000	5 248 741	0,35
AKFAST 1.125 01/11/29	200 000	1 762 322	0,12
AKFAST 3.875 10/05/78	352 000	3 645 453	0,25
ARNDTN 2.875 PERP	400 000	3 039 224	0,20
AZRION 7.25 04/28/24	600 000	6 504 005	0,44
BAC 4.25 10/22/26	300 000	3 076 933	0,21
BALDER 1 1/4 01/28/28	700 000	5 165 844	0,35
BALDER 3 03/07/78	1 815 000	14 922 529	1,00
CS 7.5 PERP	400 000	3 945 067	0,27
DSV 1.75 09/20/24	200 000	2 168 928	0,15
DSVDC 0.375 02/26/27	200 000	1 923 054	0,13
EPNENG 6.125 09/22/20	200 000	2 179 741	0,15
ETHIAS 5 01/14/26	600 000	6 623 266	0,45
Ellevi 2.875 02/12/25	5 000 000	4 840 754	0,33
FRLBP 1 02/09/28	700 000	6 804 263	0,46
FVHSAM 3.093 05/18/26	4 000 000	3 911 474	0,26
GS 4.1 05/31/24	600 000	6 233 274	0,42
HEIBOS 1,125 01/21/26	500 000	4 695 331	0,32

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Volym	Markn.värde	% av portf.
HEIBOS 3.248 PERP Corp	1 300 000	8 625 166	0,58
HM finance 08/25/29	200 000	1 697 190	0,11
LINKNO 3.375 12/15/25	1 600 000	13 718 265	0,92
LUNDC 0.875 10/14/2027	100 000	957 525	0,06
MICF 5.125 01/15/28	500 000	4 612 877	0,31
MOLNLY 1.75% 02/28/24	200 000	2 144 307	0,14
OEWNDI 09/14/26	500 000	4 611 297	0,31
ORAFP 1.75 PERP	300 000	2 784 405	0,19
POSTND 1.58 09/13/23	4 000 000	3 983 584	0,27
SAGAX 1.125 01/30/27	500 000	4 534 568	0,30
SAMPFH 1.875 10/04/49	500 000	5 100 284	0,34
SCANBD 04/08/25	1 000 000	10 609 388	0,71
SEASPAN 6.5 02/05/24	400 000	4 069 251	0,27
SSW 6.5 04/29/26	500 000	4 661 260	0,31
SUOMIN 1 1/2 06/11/27	600 000	5 341 040	0,36
SWEDA 1.5875 05/08/28	18 000 000	17 781 535	1,20
TELIA 1.375 05/11/81	500 000	4 771 675	0,32
TMO 0 11/18/25	600 000	5 970 814	0,40
VLVY 2.838 05/20/25	20 000 000	19 652 467	1,32
VZ 1.375 10/27/26	300 000	3 104 108	0,21

SUMMA	1 393 290 032	93,65
--------------	----------------------	--------------

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Volym	Markn.värde	% av portf.
Embracer Group AB	110 444	8 640 034	0,58
Zaptec AS/Norway	8 672	3 111 228	0,02
PSKYME Float 11/27/24	1 250 000	1 137 146	0,08

SUMMA	10 088 408	0,68
--------------	-------------------	-------------

SUMMA ÖVERLÅTBARA	1 403 378 440	94,33
--------------------------	----------------------	--------------

Penningmarknadsinstrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
Heimstaden FCERT AB 220922	30 000 000	29 925 900	2,01
SBB FCERT 220701	20 000 000	19 998 800	1,34

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT	49 924 700	3,36
----------------------------------------	-------------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	1 453 303 140	97,68
----------------------------------------------------------------	----------------------	--------------

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 220916	-20 300 000	-1 095 929	-0,07
NOK/SEK Termin 220916	-48 100 000	-821 545	-0,06
USD/SEK Termin 220916	-4 800 000	-287 088	-0,02

SUMMA DERIVAT	-2 204 563	-0,15
----------------------	-------------------	--------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE	-2 204 563	-0,15
----------------------------------------------------------------	-------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Defensiv Flex SEB CAD	-140	-1 119	-0,00
Naventi Defensiv Flex SEB CHF	515	5 545	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB CNY	630	969	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB DKK	680	979	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB EUR	915	9 809	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB GBP	602	7 527	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB HKD	550	721	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB JPY	16 461	1 246	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB NOK	28 665	29 724	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB RUB	2	0	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB SEK	48 835 337	48 835 337	3,28
Naventi Defensiv Flex SEB USD	112 159	1 154 073	0,08
Naventi Defensiv Flex X ISDA, SEK	4 280 000	4 280 000	0,29

SUMMA LIKVIDKONTON 54 324 812 3,65

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	10 575	15 226	0,00
Skattefordran EUR	6 187	66 297	0,00
Skattefordran USD	2 808	28 894	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, 110 417 0,01

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-1 653 104	-1 653 103,62	-0,11

SUMMA UPPLUPENHETER, -1 653 104 -0,11

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
DSV A/S	-1 268	1 845 466,79	0,12
Novo Nordisk AS	-3 494	3 873 547,65	0,26
Waste Man.	-1 692	2 603 679,15	0,18
Alphabet Inc-CI A	-76	1 759 071,64	0,12
Salesforce.com INC	-2 166	3 812 797,39	0,26
Nvidia	7 190	2 515,40	0,00
Mondelez International Inc	11 154	34 144,19	0,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	15 848	64 770,56	0,00
Ecolab Inc	2 841	12 672,36	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	2 080	5 457,60	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, 14 014 123 0,94

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Andelsinlösen	-161 890	-161 890	-0,01
Heimstaden FCERT AB 220922	30 000 000	-29 927 177	-2,01
Shopify Inc Class A	10 008	-	-

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA -30 089 067 -2,02

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO 36 707 181 2,47

FONDFÖRMÖGENHET 1 487 805 757 100,00

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

	Markn.värde	% av portf.
SEB	52 120 248	3,50
Heimstaden	64 771 136	4,35
SBB	50 533 475	3,39

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2022-06-30	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	1 403 378	1 861 508
Penningmarknadsinstrument	1	49 925	39 992
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	0	317
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		1 453 303	1 901 817
Bankmedel och övriga likvida medel	1	54 325	81 597
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	110	103
Övriga tillgångar	3	14 014	81
SUMMA TILLGÅNGAR		1 521 752	1 983 598
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-2 205	-2 734
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-2 205	-2 734
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 653	-2 183
Övriga skulder	5	-30 089	-396
SUMMA SKULDER		-33 947	-5 313
FONDFÖRMÖGENHET		1 487 806	1 978 285
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		4 280	6 720
Not 1			
Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupen skattefordran		110	103
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		110	103
Not 3			
Fondlikvidfordran		14 014	81
Summa övriga tillgångar		14 014	81
Not 4			
Upplupet förvaltningsarvode		-1 653	-2 183
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 653	-2 183
Not 5			
Andelsinlösen		-162	-396
Fondlikvidskuld		-29 927	0
Summa övriga skulder		-30 089	-396

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	1 978 285	1 694 331
Andelsutgivning	106 295	618 048
Andelsinlösen	348 380	415 531
Resultat enligt resultaträkning	-248 395	81 437
Fondförmögenhet vid periodens/årets slut	1 487 806	1 978 285

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS2013:9) om värdepappersfonder, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive derivatinstrument och skulder värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 8 393 miljoner kronor vid årets början till 5 987 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden var -800 miljoner kronor. Fondens andelsvärde sjönk under perioden med 19,97 procent.

Marknadens utveckling

Årets första sex månader präglades inledningsvis av inflationsoro i spåren av Rysslands invasion av Ukraina, något som sedan övergick i ränteoro och oro för recession. I takt med att sannolikheten för en recession ökade, skruvades de globala tillväxtsiffrorna ner vilket genererade en minskad riskvilja i marknaden. Den fortsatta spridningen av Covid-19 och nedstängningar i Asien har medfört distributionsproblem av viktiga komponenter, vilket även ledde till ett ökat pristryck under perioden. Det noterades en rotation från räntekänsliga bolag med svag intjäning och balansräkning till förmån för s.k. värdebolag. Skenande energipriser gjorde energibolag till vinnare under årets första halvår. Världsindex, inklusive utdelningar, noterade efter första halvåret en nedgång om -9,75% i svenska kronor. På indexnivå noteras starkast utveckling från kinesiska HangSeng och brasilianska Ibovespa med en uppgång om 8,06%, respektive 13,55%, medan det svenska storbolagsindexet noterade en nedgång om -20,72%. Under perioden stärktes den amerikanska dollarn med 13% mot den svenska kronan, i spåren av en osäker värld och flykt mot säkrare tillgångar.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades negativt under årets första sex månader och fonden redovisade en avkastning om -19,97%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -7,11% under samma period. Det största positiva bidraget i fonden kom från det amerikanska hälsovårdsförsäkringsbolaget UnitedHealth Inc, som haft en uppgång om 15,7%. På sektornivå är allmännyttan (utilities) och fastighetssektorn de minst negativa bidragsgivarna till fondens utveckling. Meta Platforms (f.d. Facebook) är det bolag som bidragit mest negativt till fondens avkastning, vilket kan härledas till en kraftig negativ prognosrevidering i spåren av ökad konkurrens från TikTok samt utmanande makroklimat för bolagets annonsverksamhet. Fonden har inga direkta investeringar i vare sig Ryssland eller Ukraina.

Framtida strategi

Vi är försiktigt positiva till börsen på kort sikt och ser fortsatt få alternativ till aktier på längre sikt. Det nya marknadsklimatet med såväl högre inflation som räntenivå dämpar efterfrågan. Vi ser värde i bolag med starka finansiella räkenskaper och som erbjuder en produkt/tjänst som uppvisar en relativt god efterfrågan även vid en svagare konjunktur. Marknadens anpassning till det nya klimatet skapar turbulens och möjligheter för aktiv förvaltning, där vi ser en chans att utnyttja tillfällen i specifika bolag där det skett en överreaktion i aktiepriset givet bolagets fundamentala potential. Vi planerar även att öka våra innehav i hållbarhetsrelaterade obligationer då de passar bra in i vår förvaltningsstrategi samt att efterfrågan på dessa obligationer kommer att öka i framtiden.

PLACERINGSINRIKTNING

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i aktier och ränteinstrument. Placeringarna är normalt till största delen exponerade mot aktiemarknaden. Fondens maximalt innehav i aktieexponering är 70 procent av fondförmögenheten. Detta innebär att fonden kan, som ett led i förvaltningen, minska aktieexponeringen i tider då förvaltaren tror att aktiemarknaden kommer gå sämre. Fondens kan använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Fondens har använt derivat i syfte att valutasäkra sina innehav i utländsk valuta mot svenska kronor. Naventi Fonder AB klassificerar fonden som ljusgrön enligt Disclosureförordningen artikel 8, vilket innebär att fonden främjar miljörrelaterade eller sociala egenskaper med förutsättning att praxis för god styrning följs.

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	50% MSCI ACWI NTR SEK 50% Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	3/5
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	615310
Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".	

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)	1,50
Årlig avgift (%)	1,50
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

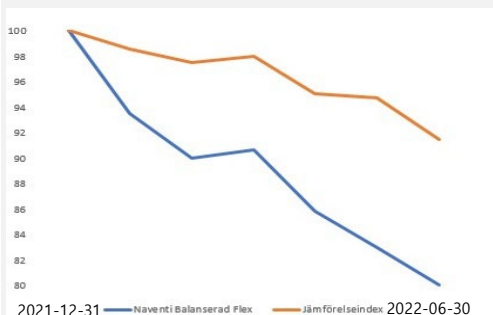
ÖVRIG INFORMATION

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse.

FONDENS RISKPROFIL

Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock risken i viss utsträckning. Då fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser (valutarisker). Fondens påverkas av kreditrisk, det vill säga risken att kreditvärdigheten hos en emittent eller motpart försämras, vilket kan påverka värdet på värdepapperet, samt likviditetsrisk, risken att ett värdepapper inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader. Likviditetsrisken kan vara högre i fonden, som investerar bl.a. i företagsobligationer, jämfört med korta räntefonder eller aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än t.ex. aktiemarknaden. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav i företagsobligationer behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran.

AVKASTNING

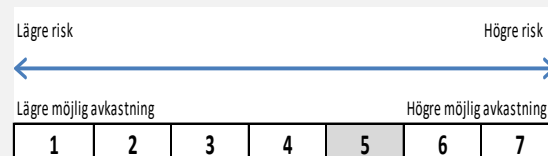


FONDENS RISK

Blandfond - Medelrisk

Fondens standardavvikelse (%)* 10,4

* Beräknas på 24 månader



UTVECKLING

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet (Mkr)	5987,1	8392,9	7538,6	5459,8	4269,6	4144,7	3693,2	2161,8	2000,6	1834,0
Andelsvärde (kr)	167,3	209,0	197,2	165,4	135,2	146,1	136,6	130,7	122,1	111,3
Antal utestående andelar (tusental)	35795,2	40150,0	38235,2	33004,6	31588,8	28361,0	27043,7	16542,7	16462,4	16485,0
Totalavkastning (%)	-20,0	6,4	19,0	22,2	-7,5	7,0	4,5	7,0	9,7	7,5
Avkastning jämförelseindex (%)	-7,1	15,3	1,9	22,1	-2,4	6,4	-	-	-	-

*Utvecklingen för 2022 är beräknad för första halvåret 2022 och fondförmögenheten redovisas per 2022-06-30.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år redovisas för respektive kalenderår.

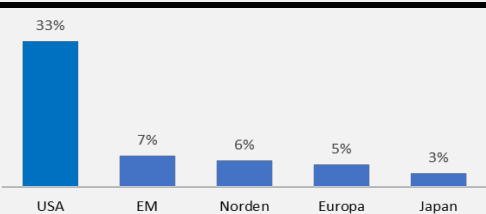
GENOMSnittlig AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-2,65%	5,03%

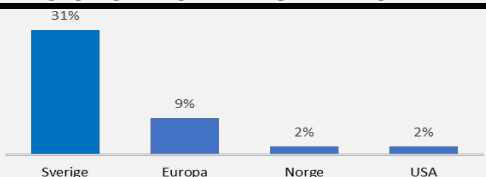
TILLGÅNGSALLOKERING Andel (%)

Aktier	56
Räntor	44

REGIONSALLOKERING AKTIER



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Alphabet Inc	2,37
Meta Platforms Inc	1,92
Amazon.com Inc.	1,87
Unitedhealth Group Inc.	1,87
Microsoft	1,80

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES				
	Volym	Markn.värde	% av portf.	
ABB Ltd	121 907	32 969 414	0,55	
Activision Blizzard	33 531	26 673 541	0,45	
Adobe Systems	24 951	92 270 850	1,54	
Ajimoto Co Inc	291 100	72 715 368	1,21	
Aker Horizon	1 234 172	20 271 631	0,34	
Allen NV	20 678	19 267 093	0,32	
Allibaba Group Holding	56 561	66 154 811	1,10	
Alphabet Inc-CI A	6 348	141 723 904	2,37	
Amazon.com Inc	103 680	112 230 067	1,87	
Apple	66 080	92 359 211	1,54	
Bank of America Corp	296 031	94 625 251	1,58	
Block Inc	59 541	37 243 180	0,62	
CrowdStrike Holdings Inc - A	26 986	46 892 390	0,78	
DSV A/S	70 032	99 948 222	1,67	
Darling Ingredients Inc	52 644	33 676 600	0,56	
Datadog INC	21 587	20 901 642	0,35	
EPAM Systems Inc	7 204	22 029 959	0,37	
Ecolab Inc	21 930	34 156 781	0,57	
Foshan Haitian Flavouring - A	217 613	30 227 732	0,50	
HaloFresh SE	28 798	9 253 945	0,15	
Intercontinental Exchange Inc	59 958	58 449 259	0,98	
Intuitive Surgical INC	24 003	49 136 923	0,82	
Investor AB-B	271 156	45 201 705	0,75	
Kering	7 074	36 833 651	0,62	
Marvel Technology Inc	65 277	28 955 876	0,48	
Mellus	212 400	54 082 420	0,90	
Mercadolibre Inc	10 499	67 763 218	1,13	
Meta Platforms Inc	68 976	115 172 320	1,92	
Microsoft	41 034	107 911 868	1,80	
Moncler Com Stk EUR	40 534	17 350 994	0,29	
Mondelez International Inc	88 098	56 062 071	0,94	
NIO INC - ADR	177 194	39 054 130	0,65	
Nestle SA-REG	29 385	35 124 187	0,59	
Nibe Industrier B	739 773	56 311 521	0,94	
Nippon Telegraph & Telephone	171 100	50 459 044	0,84	
Novo Nordisk AS	35 746	40 269 250	0,67	
Nvidia	52 554	81 752 042	1,37	
Oktia Inc	28 468	26 469 990	0,44	
Palo Alto Com	5 345	26 762 534	0,45	
Paypal Holdings Inc	64 652	45 648 990	0,76	
Pinduoduo Inc	72 202	45 935 343	0,77	
RBC COM STK	80 778	79 789 295	1,33	
Roche Holding AG	17 858	60 750 459	1,01	
S&P Global Inc	27 112	93 237 900	1,56	
SEA LTD-ADR	37 766	25 966 054	0,43	
Salesforce.com INC	20 628	34 548 562	0,58	
ServiceNow Inc	20 134	96 450 441	1,61	
Shopify Inc Class A	87 670	29 146 503	0,49	
Spotify Technology SA	14 823	14 430 177	0,24	
Synopsys Inc	8 473	26 319 040	0,44	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	114 881	95 653 876	1,60	
Thermo Fisher Scientific Inc	15 227	83 279 198	1,39	
Tokio Marine Holdings	108 400	64 847 215	1,08	
Twilio Inc A	34 695	30 152 023	0,50	
Unitedhealth Group Inc	21 207	111 687 216	1,87	
Veeva Systems Inc A	26 134	52 550 081	0,88	
Veolia Environment SA	136 201	33 624 117	0,56	
Vinci SA	16 056	14 473 593	0,24	
Volkswagen AG-PREF	11 334	15 216 767	0,25	
Waste Man.	18 448	28 662 255	0,48	
AFBSS 06/27/24	28 000 000	27 914 073	0,47	
ARION Float 12/20/29	8 000 000	7 931 364	0,13	
ARWFTG Float PERP	12 500 000	12 234 115	0,20	
AXANO FLOAT 09/15/26	2 000 000	18 959 569	0,32	
BACR Float 09/14/23	20 000 000	19 985 840	0,33	

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES				
	Volym	Markn.värde	% av portf.	
BALDER Float 03/06/24	22 000 000	21 379 211	0,36	
BEWINO F 09/03/26	600 000	5 907 292	0,10	
BULKID Float 07/14/23	28 200 000	29 125 615	0,49	
CASTSS Float 03/18/25	30 000 000	28 495 983	0,48	
CASTSS Float 03/28/24	26 000 000	25 575 573	0,43	
CATESS F 06/16/25	16 000 000	14 960 949	0,25	
COMPAS Float 09/15/24	15 000 000	13 817 144	0,23	
COREA Float 10/21/24	6 250 000	5 925 177	0,10	
Corea Float 04/29/2024	17 500 000	17 316 384	0,29	
DANBNK Float 11/14/29	44 000 000	43 745 350	0,73	
DFDSDC Float 09/28/22	17 000 000	17 366 646	0,29	
DIOSSS FRN 11/18/24	30 000 000	28 634 103	0,48	
DNBNO Float 02/17/32	18 000 000	17 134 432	0,29	
EPNENG Float 09/16/25	1 500 000	15 452 895	0,26	
FABGSS Float 02/02/26	32 000 000	29 890 144	0,50	
FABGSS Float 09/03/25	16 000 000	15 389 168	0,26	
FPARSS F 06/22/26	24 000 000	22 278 352	0,37	
FPARSS FLOAT 03/28/24	44 800 000	45 091 613	0,75	
FPARSS Float 05/24/23	22 500 000	22 567 531	0,38	
GIENSIDIGE Float 04/07/26	16 000 000	15 981 252	0,27	
GSFNO Float 06/25/25	19 000 000	18 924 410	0,32	
HEIBOS Float 02/25/25	9 000 000	8 767 107	0,15	
HEIMST 6,75 Float Perp Corp	1 300 000	8 760 459	0,15	
HEIMST FRN 10/15/2025	33 750 000	30 689 078	0,51	
HEIMST Float 04/14/25	15 000 000	13 652 492	0,23	
HEIMST Float 09/07/22	13 000 000	13 016 742	0,22	
HEIMST Float Perp Corp	26 250 000	22 396 325	0,37	
HEXAG FLOAT 04/04/23	16 000 000	15 939 404	0,27	
HEXAGON FLOAT 09/17/25	20 000 000	19 847 969	0,33	
HSBC FRN PERP 04/23	1 500 000	11 962 909	0,20	
HSBC FRN PERP 2332	2 200 000	17 493 966	0,29	
IBTFAS Float 09/01/25	54 000 000	52 291 457	0,87	
IKANO Float 05/17/23	14 000 000	13 969 163	0,23	
IKANO Float 10/17/22	14 000 000	14 005 245	0,23	
INDTSS FLOAT 11/12/26	8 000 000	7 757 536	0,13	
INDTSS Float 09/26/24	10 000 000	10 012 994	0,17	
INFRNT Float 10/28/26	1 000 000	10 151 698	0,17	
ISLBAN Float 11/23/27	16 000 000	15 907 012	0,27	
JYBC Float 24/03/2031	40 000 000	38 436 513	0,64	
KINVB Float 02/19/25	8 000 000	7 915 981	0,13	
KLARNA Float 02/05/24	18 000 000	17 527 812	0,29	
KLARNA Float 03/25/27	12 000 000	10 687 704	0,18	
KLARNA Float 17/03/25	34 000 000	32 139 430	0,54	
KLOVSS Float 04/16/24	27 500 000	22 182 710	0,37	
KNAAND Float PERP	2 500 000	2 054 526	0,03	
LANHYP Float 10/16/24	18 000 000	18 043 812	0,30	
LANSBK Float 09/13/24	12 000 000	11 943 033	0,20	
LANSBK Float 11/06/24	24 000 000	23 939 050	0,40	
LANSBK Float PERP 04/10/24	16 000 000	16 211 129	0,27	
LPTY Float 07/05/22	16 000 000	16 030 885	0,27	
M2 ASSET MANAGEMENT Float 01/15/25	28 750 000	26 791 322	0,45	
MASSET Float 01/25/24	27 500 000	26 330 750	0,44	
MDCINF Float 04/12/24	5 000 000	4 577 080	0,08	
MEDGAM F 06/21/26	2 500 000	25 958 519	0,43	
MEDGAM F 11/27/24	800 000	8 344 426	0,14	
MEKOSS F 03/18/26	20 000 000	19 315 144	0,32	
MOMOXH Float 07/10/25	1 600 000	13 774 599	0,23	
NIBEBE Float 06/03/24	14 000 000	13 993 532	0,23	
NORDAX FLOAT 01/23/23	20 000 000	20 002 170	0,33	
NORDAX Float 05/28/29	11 250 000	11 293 456	0,19	
NORDAX Float 10/29/26	35 000 000	32 675 666	0,55	
NORDAX Float 12/17/24	32 000 000	31 183 791	0,52	
NVKFTG Float 09/06/24	23 750 000	22 436 407	0,37	
NYFOSA Float 01/13/25	20 000 000	19 514 863	0,33	
NYFOSA Float Perp	6 250 000	5 535 998	0,09	

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Volym	Markn.värde	% av portf.
NYKRE Float 01/20/23	16 000 000	16 023 408	0,27
Nibebs Float 09/04/23	16 000 000	16 006 895	0,27
Nordnet Float Perp 11/16/26	18 000 000	16 388 145	0,27
POSTND Float 05/28/24	8 000 000	8 025 231	0,13
Platzer Float 09/15/25	18 000 000	16 859 138	0,28
RESURS Float 02/28/23	10 000 000	9 947 016	0,17
RESURS Float 03/12/29	16 000 000	16 048 208	0,27
RESURS Float 08/29/22	20 000 000	20 000 837	0,33
SAMPFH Float 06/17/51	32 000 000	30 891 533	0,52
SBAB Float Perp Corp	26 000 000	24 815 436	0,41
SBBBSS Float 07/28/23	46 000 000	43 053 821	0,72
SBBBSS Float 12/18/25	20 000 000	16 054 556	0,27
SBNOR Float 01/14/25	10 000 000	8 711 119	0,15
SBNOR Float 10/03/22	15 000 000	14 756 459	0,25
SCABSS F 06/21/28	22 000 000	21 223 934	0,35
SCANBD F 11/04/24	300 000	3 203 083	0,05
SCANIA Float 03/31/25	25 000 000	24 747 000	0,41
SCBGAS Float 06/08/26	12 500 000	12 174 638	0,20
SHBASS Float 11/15/27	22 000 000	22 036 200	0,37
SIRINT Float 09/22/47	32 000 000	31 513 643	0,53
SNOLUM Float 09/26/24	25 000 000	24 447 821	0,41
SPARSY Float 02/01/29	14 000 000	14 045 991	0,23
SPNODC Float 12/05/23	12 000 000	12 005 771	0,20
STBNO F PERP	14 000 000	13 507 446	0,23
STEFBS Float 11/18/25	20 000 000	18 554 347	0,31
STERV Float 04/29/25	30 000 000	30 923 383	0,52
SVEAEK Float 09/10/30	12 500 000	12 515 403	0,21
SVNHFS Float 06/03/25	26 000 000	24 899 953	0,42
TELIAS Float 10/04/77	6 810 000	6 862 072	0,11
TELNO FLOAT 240319	33 000 000	33 034 485	0,55
TIGO Float 01/20/27	15 000 000	14 415 821	0,24
TRELB Float 10/17/24	20 000 000	19 969 880	0,33
TRYGFO Float 05/12/51	25 000 000	23 554 785	0,39
TRYGFO Float PERP corp	14 000 000	13 513 411	0,23
VACSEA Float 05/27/26	20 000 000	19 611 146	0,33
VESTUM Float 10/28/24	16 250 000	15 545 753	0,26
VLVY Float 12/13/23	24 000 000	24 156 681	0,40
WIHLSS Float 09/08/25	12 000 000	11 316 912	0,19
AKFAST 1.125 03/14/24	1 500 000	15 746 222	0,26
AKFAST 1.125 01/11/29	700 000	6 168 127	0,10
AKFAST 3.875 10/05/78	229 000	2 371 616	0,04
ARNDTN 2.875 PERP	1 600 000	12 156 897	0,20
AZRION 7.25 04/28/24	2 100 000	22 784 016	0,38
BAC 4.25 10/22/26	600 000	6 153 867	0,10
BALDER 1 1/4 01/28/28	2 200 000	16 235 510	0,27
BALDER 3 03/07/78	4 300 000	35 353 650	0,59
CS 7.5 PERP	1 000 000	9 862 667	0,16
DSV 1.75 09/20/24	600 000	6 506 785	0,11
DSVDC 0.375 02/26/27	1 800 000	17 307 490	0,29
EPNENG 6.125 08/22/20	900 000	9 808 834	0,16
ETHIAS 5 01/14/26	1 400 000	15 454 287	0,26
Elevi 2.875 02/12/25	18 000 000	17 426 715	0,29
FRLBP 1 02/09/28	1 600 000	15 552 600	0,26
FVHSAM 3.093 05/18/26	6 000 000	5 867 211	0,10
GS 4.1 05/31/24	1 300 000	13 505 427	0,23
HEIBOS 1.125 01/21/26	1 500 000	14 085 992	0,24
HEIBOS 3.248 PERP Corp	2 100 000	13 532 961	0,23
HMI finance 08/25/29	600 000	5 091 569	0,09
LINKNO 3.375 12/15/25	2 900 000	24 864 355	0,42
LUNDC 0.875 10/14/2027	100 000	957 525	0,02

Finansiella instrument till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Volym	Markn.värde	% av portf.
MIICF 5.125 01/15/28	1 000 000	9 225 754	0,15
MOLNLY 1.75% 02/28/24	800 000	8 577 229	0,14
OEWNDI 09/14/26	1 400 000	12 911 631	0,22
DRAFP 1.75 PERP	1 100 000	10 209 486	0,17
POSTND 1.58 09/13/23	12 000 000	11 950 753	0,20
SAGAX 1.125 01/30/27	1 900 000	17 231 357	0,29
SAMPFH 1.875 10/04/49	1 000 000	10 200 569	0,17
SCANBD 04/08/25	1 800 000	19 096 898	0,32
SEASPAN 6.5 02/05/24	1 000 000	10 173 127	0,17
SSW 6.5 04/29/26	1 600 000	14 916 033	0,25
SUGMIN 1 1/2 06/11/27	1 600 000	14 242 773	0,24
SWEDA 1.5875 05/08/28	46 000 000	45 441 701	0,76
TELLA 1.375 05/11/81	1 250 000	11 929 187	0,20
TMO 0 11/18/25	1 300 000	12 936 763	0,22
VLVY 2.838 05/20/25	30 000 000	29 478 700	0,49
VZ 1.375 10/27/26	600 000	6 208 216	0,10
SUMMA		5 745 824 594	95,97

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Volym	Markn.värde	% av portf.
Embracer Group AB	859 990	67 277 018	1,12
Zantec AS/Norway	93 357	3 350 474	0,06
PSKYME Float 11/27/24	1 250 000	1 137 146	0,02
SUMMA		71 764 638	1,20

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER 6 817 589 232 97,17

Penningmarknadsinstrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
Platzer FCERT AB 220712	20 000 000	19 994 800	0,33
SUMMA		19 994 800	0,33

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 5 837 584 032 97,50

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
OTC-Derivat med negativt marknadsvärde			
EUR/SEK Termin 220916	-50 400 000	-2 720 928	-0,05
NOK/SEK Termin 220916	-124 000 000	-2 117 913	-0,04
USD/SEK Termin 220916	-8 800 000	-526 329	-0,01
SUMMA DERIVAT		-5 365 170	-0,09
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		-5 365 170	-0,09

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Balans Flex SEB CAD	-6 176	-49 259	0,00
Naventi Balans Flex SEB CHF	-754	-8 118	0,00
Naventi Balans Flex SEB CNY	887	1 363	0,00
Naventi Balans Flex SEB DKK	663	954	0,00
Naventi Balans Flex SEB EUR	-2 378	-25 477	0,00
Naventi Balans Flex SEB GBP	409	5 111	0,00
Naventi Balans Flex SEB HKD	365	479	0,00
Naventi Balans Flex SEB JPY	-50 479	-3 821	0,00
Naventi Balans Flex SEB NOK	119 460	123 674	0,00
Naventi Balans Flex SEB PLN	1	2	0,00
Naventi Balans Flex SEB RUB	8	2	0,00
Naventi Balans Flex SEB SEK	99 119 226	99 119 226	1,66
Naventi Balans Flex SEB USD	53 902	554 626	0,01
Naventi Balanserad Flex ISDA, SEK	8 710 000	8 710 000	0,15
SUMMA LIKVIDKONTON		108 428 959	1,81
Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum			
Likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran USD	31 884	328 070	0,01
SUMMA UPPLUPENHETER		328 070	0,01
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum			
Likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Uopluget förvaltningsavvode	-7 576 743	-7 576 743	-0,13
SUMMA UPPLUPENHETER		-7 576 743	-0,13
Positiva likvider på väg			
Likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
DSV A/S	-6 860,0	9 984 265	0,17
HEIMST Floet Perp Corp	-2 500 000,0	2 134 633	0,04
Alphabet Inc-C1 A	-6 260,0	14 489 195	0,24
Mercadolibre Inc	-1 280,0	8 716 550	0,15
ServiceNow Inc	-1 681,0	8 263 289	0,14
Nvidia	-9 879,0	15 738 770	0,26
Nvidia	62 433,0	21 842	0,00
Mondelez International Inc	88 098,0	269 682	0,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	126 587,0	517 359	0,01
Ecolab Inc	21 930,0	97 820	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	15 227,0	39 953	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG		60 273 358	1,01
Negativa likvider på väg			
Likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Andelsinlösen	-6 557 359	-6 557 359	-0,11
Shoofly Inc Class A	78 903	0	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG		-6 557 359	-0,11
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		154 896 286	2,59
FONDFÖRMÖGENHET		5 987 115 148	100,00
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp			
Likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
SEB		100 852 216	1,68
Platzer		36 853 938	0,62

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2022-06-30	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	5 817 589	8 261 711
Penningmarknadsinstrument	1	19 995	19 998
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	0	632

Summa finansiella instrument med positivt m.v.		5 837 584	8 282 340
-------------------------------------------------------	--	------------------	------------------

Bankmedel och övriga likvida medel	1	108 429	128 887
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	328	248
Övriga tillgångar	3	60 273	685

SUMMA TILLGÅNGAR		6 006 614	8 412 161
-------------------------	--	------------------	------------------

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-5 365	-7 576
--------------------------------------------------	---	--------	--------

Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-5 365	-7 576
-------------------------------------------------------	--	---------------	---------------

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-7 577	-10 702
Övriga skulder	5	-6 557	-1 024

SUMMA SKULDER		-19 499	-19 302
----------------------	--	----------------	----------------

FONDFÖRMÖGENHET		5 987 115	8 392 858
------------------------	--	------------------	------------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		8 710	14 960

Not 1

Se filik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument **Not 2**

Upplupen skattefordran		328	248
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		328	248

Not 3

Fondlikvidfordran		60 273	685
Summa övriga tillgångar		60 273	685

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-7 577	-10 702
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 577	-10 702

Not 5

Andelsinlösen		-6 557	-1 024
Summa övriga skulder		-6 557	-1 024

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	8 392 858	7 538 553
Andelsutgivning	160 571	1 525 358
Andelsinlösen	960 973	1 147 140
Resultat enligt resultaträkning	-1 605 341	476 088
Fondförmögenhet vid periodens/årets slut	5 987 115	8 392 858

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS2013:9) om värdepappersfonder, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive derivatinstrument och skulder värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 8 729 miljoner kronor vid årets början till 5 735 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden var 465 miljoner kronor. Fondens andelsvärde sjönk under perioden med -29,72 procent.

Marknadens utveckling

Årets första sex månader präglades inledningsvis av inflationsoro i spåren av Rysslands invasion av Ukraina, något som sedan övergick i ränteoro och oro för recession. I takt med att sannolikheten för en recession ökade, skruvades de globala tillväxtsiffrorna ner vilket genererade en minskad riskvilja i marknaden. Den fortsatta spridningen av Covid-19 och nedstängningar i Asien har medfört distributionsproblem av viktiga komponenter, vilket även ledde till ett ökat pristryck under perioden. Det noterades en rotation från räntekänsliga bolag med svag intjäning och balansräkning till förmån för s.k. värdebolag, där skenande energipriser gjorde energibolag till vinnare under årets första halvår. Världsindex, inklusive utdelningar, noterade efter första halvåret en nedgång om -9,75% i svenska kronor. På indexnivå noteras starkast utveckling från kinesiska HangSeng och brasilianska Ibovespa med en uppgång om 8,06%, respektive 13,55%, medan det svenska storbolagsindexet noterade en nedgång om -20,72%. Under perioden stärktes den amerikanska dollarn med 13% mot den svenska kronan, i spåren av en osäkrare värld och flykt mot säkrare tillgångar.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades negativt under årets första sex månader och fonden redovisade en avkastning om -29,72%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -9,49% under samma period. Aktieinnehaven har generellt utvecklats negativt och aktieexponeringen har i snitt varit strax under 98% av fondförmögenheten under perioden. Vi har reducerat aktieexponeringen mot USA och tillväxtmarknader till förmån för Europa och Japan. Det största positiva bidraget i fonden kom från det amerikanska hälsovårdsförsäkringsbolaget UnitedHealth Inc, som haft en uppgång om 15,7%. På sektornivå är allmännyttan (utilities) och fastighetssektorn de minst negativa bidragsgivarna till fondens utveckling. Meta Platforms (f.d. Facebook) är det bolag som bidragit mest negativt till fondens avkastning, vilket kan härledas till en kraftig negativ prognosrevidering i spåren av ökad konkurrens från TikTok samt utmanande makroklimat för bolagets annonsverksamhet. Fonden har inga direkta investeringar i vare sig Ryssland eller Ukraina.

Framtida strategi

Vi är försiktigt positiva till börsen på kort sikt och ser fortsatt få alternativ till aktier på längre sikt. Det nya marknadsklimatet med såväl högre inflation som räntenivå dämpar efterfrågan. Vi ser värde i bolag med starka finansiella räkenskaper och som erbjuder en produkt/tjänst som uppvisar en relativt god efterfrågan även vid en svagare konjunktur. Marknadens anpassning till det nya klimatet skapar turbulens och möjligheter för aktiv förvaltning, där vi ser en chans att utnyttja tillfällen i specifika bolag där det skett en överreaktion i aktiepriset givet bolagets fundamentala potential.

PLACERINGSINRIKTNING

Fonden är en aktivt förvaldat global fond med huvudsaklig inriktning mot aktier. Fondens placeringar sker i bolag som bedöms ha god tillväxt med starka balansräkningar. Fonden kan maximalt inneha en aktieexponering om 100 procent av fondförmögenheten. Fonden kan använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket inte skett under perioden. Naventi Fonder AB klassificerar fonden som ljusgrön enligt Disclosureförordningen artikel 8, vilket innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper med förutsättning att praxis för god styrning följs.

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI NTR SEK 5% Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	2/5
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	727057
Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".	

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)	1,60
Årlig avgift (%)	1,60
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

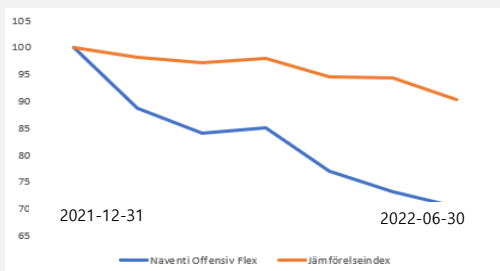
ÖVRIG INFORMATION

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse.

FONDENS RISKPROFIL

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser (valutarisk).

AVKASTNING



FONDENS RISK

Hög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 17,3

* Beräknas på 24 månader



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

UTVECKLING

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet (Mkr)	5735,3	8729,4	7977,5	5195,1	3950,4	3756,7	3561,9	2179,8	1961,3	1806,5
Andelsvärde (kr)	217,7	309,7	286,0	211,0	156,6	172,9	159,8	151,9	134,5	115,9
Antal utestående andelar (tusental)	26350,9	28191,1	27895,0	24618,3	25230,5	21729,3	22294,2	14346,9	14678,3	15580,0
Totalavkastning (%)	-29,7	8,9	35,1	34,5	-9,4	8,2	5,2	13,0	16,0	10,6
Avkastning jämförelseindex (%)	-9,5	28,8	2,2	31,7	-3,6	9,2	-	-	-	-

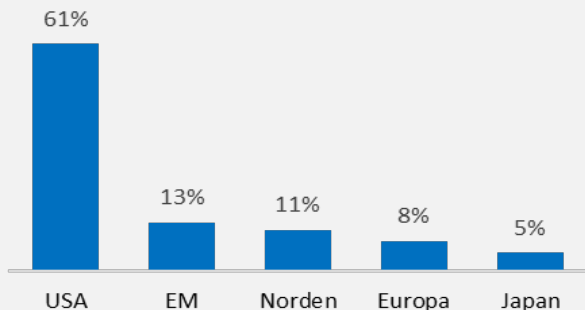
*Utvecklingen för 2022 är beräknad för första halvåret 2022 och fondförmögenheten redovisas per 2022-06-30.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år redovisas för respektive kalenderår.

GENOMSNISSLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-5,01%	7,70%

REGIONSALLOKERING AKTIER



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Alphabet Inc	4,39
Meta Platforms Inc	3,45
Amazon.com Inc	3,34
UnitedHealth Group Inc	3,27
DSV A/S	3,13

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	198 404	53 657 817	0,94
Activision Blizzard	64 621	91 405 293	0,93
Adobe Systems	41 565	153 710 788	2,88
Ajinmoto Co Inc	480 800	120 101 508	2,08
Aker Horizon	2 355 222	38 685 200	0,67
Allen NV	40 279	37 530 671	0,65
Alibaba Group Holding	94 157	110 127 800	1,92
Alphabet Inc-CI A	11 278	251 789 884	4,39
Amazon.com Inc	176 840	191 423 273	3,34
Apple	121 166	169 352 242	2,95
Bank of America Corp	481 537	153 921 580	2,68
Block Inc	98 468	61 592 205	1,07
CrowdStrike Holdings Inc - A	50 448	87 661 280	1,53
DSV A/S	125 916	179 561 993	3,13
Darling Ingredients Inc	92 548	59 203 368	1,03
DataDog INC	40 663	39 372 005	0,69
EPAM Systems Inc	13 456	41 148 686	0,72
Ecolab Inc	36 533	56 901 490	0,99
Foshan Haitian Flavouring - A	354 868	49 293 262	0,86
HelloFresh SE	51 885	16 672 718	0,29
Intercontinental Exchange Inc	99 834	97 321 848	1,70
Inuitive Surgical INC	44 839	91 790 631	1,60
Investor AB-B	467 940	78 005 598	1,36
Kering	12 985	67 611 670	1,18
Marvell Technology Inc	105 979	47 010 658	0,82
Mellon	351 400	89 473 341	1,56
MercaDOLibre Inc	19 166	123 702 242	2,16
Meta Platforms Inc	118 629	198 080 161	3,45
Microsoft	68 080	179 037 871	3,12
Moncler Com Stk EUR	77 408	33 135 288	0,58
Mondelez International Inc	145 696	92 715 152	1,62
NIO INC - ADR	294 915	65 000 219	1,13
Nestle SA-REG	49 949	59 704 544	1,04
Nibe Industrier B	1 278 091	97 288 287	1,70
Nippon Telegraph & Telephone	283 600	83 636 382	1,46
Novo Nordisk AS	67 700	76 286 666	1,33
Nvidia	95 396	148 396 275	2,59
Oxis Inc	53 342	49 698 223	0,88
Palo Alto Com	9 900	44 562 498	0,78
Paypal Holdings Inc	114 905	81 131 244	1,41
Pinduoduo Inc	120 104	76 410 882	1,33
RBC COM STK	134 161	132 518 899	2,31
Roche Holding AG	29 614	100 742 754	1,76
S&P Global Inc	44 050	151 487 514	2,64
SEA LTD-ADR	69 784	47 980 064	0,84
Salesforce.com INC	42 267	70 790 386	1,23
ServiceNow Inc	36 308	173 930 794	3,03
Shopify Inc Class A	145 580	48 399 087	0,84
Spotify Technology SA	26 453	25 751 971	0,45
Synopsys Inc	15 860	49 264 720	0,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing	190 487	158 606 035	2,77
Thermo Fisher Scientific Inc	25 748	140 820 437	2,46
Tokio Marine Holdings	178 800	106 962 011	1,86
Twilio Inc A	58 107	50 498 447	0,88
UnitedHealth Group Inc	35 663	187 820 116	3,27
Veeva Systems Inc A	48 819	96 164 934	1,71
Veolia Environnement SA	225 016	55 549 992	0,97
Vinci SA	26 100	23 527 702	0,41
Volkswagen AG-PREF	20 266	27 208 665	0,47
Waste Man.	34 767	54 016 728	0,94
SUMMA		5 037 035 996	96,02

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Embracer Group AB	1 389 663	108 713 336	1,90
Zaptec AS/Norway	177 085	6 355 375	0,11
SUMMA		115 068 712	2,01
SUMMA ÖVERLÅTBARA VARDEPAPPER		5 622 104 708	98,03
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		5 622 104 708	98,03

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Offensiv Flex SEB CAD	-12 250	-97 710	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB CHF	-1 152	-12 406	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB CNY	924	1 420	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB DKK	89	128	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB EUR	276	2 962	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB GBP	363	4 547	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB HKD	451	591	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB JPY	-483 185	-36 575	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB NCK	195	202	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB PLN	12	26	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB RUB	19	4	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB SEK	118 329 300	118 329 300	2,06
Naventi Offensiv Flex SEB USD	164 126	1 688 796	0,03
Naventi Offensiv Flex SEB ZAR	3	2	0,00
SUMMA LIKVIDKONTON		119 881 287	2,09

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	391 144	563 189	0,01
Skattefordran USD	55 987	576 087	0,01
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA		1 139 276	0,02

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-7 700 160	7 700 160	-0,13
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		7 700 160	-0,13

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nvidia	95 396	33 374	0,00
Mondelez International Inc	145 696	445 998	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing	215 068	878 980	0,02
Ecolab Inc	36 533	162 957	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	25 748	67 559	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA		1 588 867	0,03

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Andelsinlösen	-1 702 462,88	-1 702 463	-0,03
Shopify Inc Class A	131 022,00	0	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA		-1 702 463	-0,03

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		113 206 807	1,97
FONDFÖRMÖGENHET		5 735 311 515	100,00

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2022-06-30	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	5 622 105	8 556 543
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		5 622 105	8 556 543
Bankmedel och övriga likvida medel	1	119 881	188 014
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	1 139	973
Övriga tillgångar	3	1 589	1 269
SUMMA TILLGÅNGAR		5 744 714	8 746 798

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-7 700	-11 833
Övriga skulder	5	-1 702	-5 608
SUMMA SKULDER		-9 403	-17 442

FONDFÖRMÖGENHET		5 735 312	8 729 356
------------------------	--	------------------	------------------

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Upplupen skattefordran		1 139	973
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 139	973

Not 3

Fondlikvidfordran		1 589	1 269
Summa övriga tillgångar		1 589	1 269

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-7 700	-11 833
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 700	-11 833

Not 5

Andelsinlösen		-1 702	-5 608
Summa övriga skulder		-1 702	-5 608

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	8 729 356	7 977 537
Andelsutgivning	179 996	1 095 661
Andelsinlösen	645 083	1 021 502
Resultat enligt resultaträkning	-2 528 958	677 660
Fondförmögenhet vid periodens/årets slut	5 735 312	8 729 356

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS2013:9) om värdepappersfonder, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive derivatinstrument och skulder värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

NAVENTI FONDER

Lästmakargatan 26 | Box 3208 | 103 64 Stockholm
Telefon 08-700 52 60 | Fax 08-20 96 90
info@naventi.se | Org.nr 556630-8689
www.naventi.se