

ÅRSBERÄTTELSE FONDER

2021

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

NAVENTI DEFENSIV FLEX

NAVENTI BALANSERAD FLEX

NAVENTI OFFENSIV FLEX

**NAVENTI
FONDER**

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

Helårsredogörelse 2021-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 113 miljoner kronor vid årets början till 93 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2021 var -23 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 2,80%, vilket kan jämföras med jämförelseindex som avkastade 0,14%.

Marknadens utveckling

Året började med kraftigt stigande långräntor för statsobligationer på grund av rädsla för högre inflation. Kreditspreaden, dvs skillnaden i pris mellan olika obligationer med samma löptid men olika kreditvärdighet, klarade sig dock bra trots den stora rörelsen där till exempel amerikansk 10-årsränta steg från 0,90% till 1,70% under årets första kvartal. Kreditmarknaden höll sig sedan väldigt stark med följd att spreadarna gick ihop mot historiskt låga nivåer. Under årets sista kvartal blev det igen ökat fokus på inflationen och ökad tro på att framför allt den amerikanska centralbanken, FED, kommer att börja höja räntorna under de första två kvartalen 2022. Detta tillsammans med ett något generellt sämre riskklimat fick kreditspreadarna att gå isär. Fastighetsbolag är fortsatt den största sektorn inom företagsobligationer i Norden. Under året har vi sett en hel del intressanta nyheter där t.ex. Castellum köpte Kungsleden och blev därmed Sveriges fjärde största fastighetsbolag. Under hösten köpte även Heimstaden Bostad en fastighetsportfölj från Akelius värd 92 miljarder SEK.

Fondens utveckling

Fonden utvecklades positivt under 2021 med en redovisad avkastning om 2,80% vilket kan jämföras med en redovisad avkastning för jämförelseindex om 0,14%. Avkastningen kännetecknades som stabil under årets tre första kvartal där framför allt våra innehav med högre kreditrisk utvecklades bäst. Under det sista kvartalet utvecklades avkastningen sämre då kreditspreadarna gick isär och våra innehav med fast ränta hade en negativ utveckling på grund av ränteuppgången. Det av våra innehav som bidrog mest till avkastningen var Digiplex. Det var länge vårt största innehav inom segmentet High Yield. De köptes upp av amerikanska IPI Partners som valde att förtidsinlösa samtliga av Digiplex utstående obligationer. Digiplex behövde då kompensera investerarna för framtida kupongutbetalningar vilket medförde att obligationen steg kraftigt i pris.

Framtida strategi

Vi är positiva till världsekonomin under 2022 då rädslan, osäkerheten och påverkan från Covid-19 så småningom bör avta. Däremot bör vi räkna med räntehöjningar från ett antal centralbanker samt neddragningar av stimulansprogrammen. Det finns därför en risk att räntenivåer på statsobligationer stiger, vilket i sin tur är negativt för avkastningen på företagsobligationer med fast ränta. Vi har därför en fortsatt väldigt låg ränterisk. Fonder med mycket stats- och bostadsobligationer bör få svårt att hitta bra avkastning i en miljö där marknaden prisar in större sannolikhet för höjda räntor, vilket bör gynna företagsobligationsfonder. Vårt fokus kommer även framöver vara bolag med starka kassaflöden. Inom fastighetsmarknaden fortsätter vi att investera i första hand i bolag som företrädesvis äger bostäder och samhällsfastigheter. Vad gäller finansiella institut har vi övervägande obligationer utgivna av nordiska banker eftersom de är väldigt välkapitaliserade och det är en strategi vi kommer fortsätta att ha under 2022. Vi har för tillfället en mindre andel lån utgivna i USD och ser ingen anledning att öka den exponeringen i närtid. Om det visar sig att den amerikanska centralbanken höjer räntan mer än väntat kan det senare under 2022 bli ett bra läge att öka den risken. Även under 2021 såg vi trenden med fler emissioner av gröna och sociala obligationer. Det ser vi som väldigt positivt och vi kommer att fortsätta investera i och öka gröna och sociala obligationer. Det passar väl in i vår förvaltningsfilosofi och samtidigt ökar efterfrågan för dessa obligationer hos investerare, vilket talar för att avkastning på dessa obligationer kommer att vara bra.

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 företagsobligationsfonder än i 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 behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran, vilket ställer större krav på kassahanteringen samt att fonden har en lämplig sammansättning av innehav.

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.

FONDFAKTA

Startår	2017
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	3/5
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja

Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)	0,70
Årlig avgift (%)	0,72
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	1,00
Transaktionskostnader (tkr)	23
Transaktionskostnader i % av oms vp	0,01
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	71,27
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	4,60
Analyskostnader (tkr)	0
Analyskostnader i % av omsättningen	0,00
Omsättningshastighet*	1,33
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)*	50,51
Hävstångens lägsta nivå (%)*	31,81
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)*	41,23
Spreadexponering	8,12
Ränteduration (år)	1,1

* Fonden har under året valutasäkrat obligationer i utländsk valuta genom derivatinstrument. Hävstången redovisas brutto utan hänsyn tagen till netting och hedging i denna del.

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam
	Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

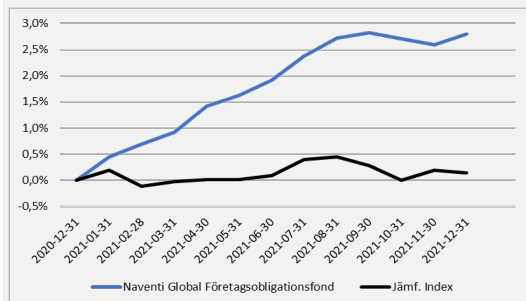
Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen placerar i räntebärande värdepapper utgivna av företag. Fonden förvaltas med en väldiversifierad portfölj av tillgångar. Fondens ränteplaceringar fördelas på länder, regioner, sektorer, löptider och kreditvärdighet. Fonden valutasäkras alla utländska obligationer till SEK. Mer än 50 procent av fondens förmögenhet skall vara placerade i företagsobligationer och i företagskrediter. Fonden kan investera i värdepapper och penningmarknadsinstrument med såväl hög kreditrating, låg kreditrating eller i företag som saknar kreditrating. Den genomsnittliga räntebindingstiden överstiger vanligtvis inte fem år. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket har skett under året (valutasäkring). Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

Helårsredogörelse 2021-12-31

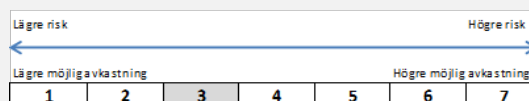
AVKASTNING



FONDENS RISK

Låg risk

Fondens standardavvikelse (%) 6,8



UTVECKLING*

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet (Mkr)	93,4	113,0	55,6	31,0	26,0	-	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	106,8	103,9	103,7	97,0	100,5	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	874,6	1087,4	535,5	315,4	254,4	-	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	2,8	0,1	6,9	-3,4	0,5	-	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	0,1	1,1	1,2	-0,7	-0,1	-	-	-	-	-

Risk & Avkastningsmått**

Total Risk	6,8	6,8	2,6	-	-	-	-	-	-	-
Total Risk jämförelseindex	1,7	1,7	0,5	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv Risk	5,2	5,2	2,4	-	-	-	-	-	-	-

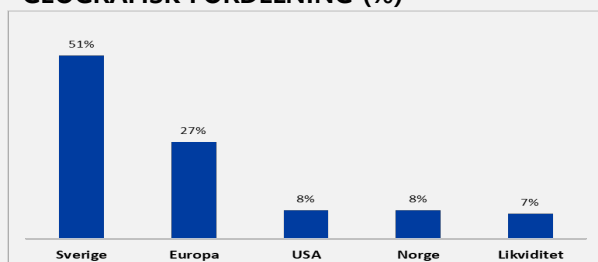
*Utvecklingen är beräknad från start 2017-10-12 och fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Den 1 juni 2020 upphörde Nasdaq OMX Credit SEK och ersattes av Solactive SEK IG Credit.

**Aktivitetsgrad och aktiv risk. För att förbättra investerarnas förutsättningar att bedöma om den årliga avgift som fondförvaltare tar ut för att förvalta fonden är motiverad i förhållande till aktivitetsgrad (aktiv risk) i fondförvaltningen, lämnas information om aktivitetsgrad i fondförvaltningen för fonden i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden är en aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen placerar i företagsobligationer. Fondens jämförelseindex är representativt för fondens placeringsinriktning då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag (företagsobligationer), löptid och kreditvärdighet. Aktiv risk är ett mått på volatiliteten för variationerna mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning. Presenterad data ovan tar utgångspunkt i en längre tidsperiod för att möjliggöra en jämförelse av fondens avkastning och dess risk sett till aktiviteten i förvaltningen över tid. Aktiv risk presenteras för de senaste 3 åren, då fonden startades i oktober 2017. Således är det inte möjligt att uppfylla 10 års historik i denna del. En aktiv förvaltning av fonden likställs med aktiv risk och därigenom förklaras avvikelser sett till jämförelseindex. Presenterade växlingar av aktiv risk beror på att nyckeltalet påverkas av marknadens utveckling och nyckeltalet för fonden beror på fondens specifika placeringsinriktning och dess tillgångar som avviker från jämförelseindexets sammansättning. Generellt har räntebärande värdepapper en mindre grad av volatilitet än aktier. Förväntad utveckling ska därför beaktas i skenet av detta. Värdet på fondens tillgångar och fondens allokering mellan tillgångarna varierar över tid. Det är därför inte ovanligt att fondens utveckling skiljer sig mot jämförelseindex.

GENOMSnittlig AVKASTNING

2 år 1,5% Sedan start 1,6%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
MEDGAM F 11/27/24	2,28
LANSBK Float PERP 04/10/24	2,26
TELIA 1,375 05/11/81	2,25
GJENSIDIGE Float 04/07/26	2,24
BEWINO F 09/03/26	2,23

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
AFBSS 06/27/24	2 000 000	2 033 193	2,18
AKFAST 1.125 01/11/29	100 000	1 025 627	1,10
ARWFTG Float PERP	1 250 000	1 272 173	1,36
AXANO FLOAT 09/15/26	100 000	1 010 037	1,08
AZRION 7.25 04/28/24	100 000	1 073 924	1,15
BALDER 1 1/4 01/28/28	100 000	1 040 380	1,11
BEWINO F 09/03/26	200 000	2 087 602	2,23
BULKID Float 07/14/23	1 100 000	1 187 960	1,27
CATESS F 06/16/25	2 000 000	1 978 169	2,12
CRAYON Float 07/15/25	1 500 000	1 584 517	1,70
DANBNK Float 11/14/29	2 000 000	2 042 750	2,19
DNBNO Float 02/17/32	2 000 000	1 995 880	2,14
EPNENG 6,125 09/22/20	100 000	1 071 789	1,15
ERICB 1% 05/26/29	100 000	1 011 202	1,08
FPARSS F 06/22/26	2 000 000	2 001 007	2,14
FSTSTN F 06/30/27	2 000 000	1 995 301	2,14
GJENSIDIGE Float 04/07/26	2 000 000	2 091 807	2,24
HEIBOS 3,248 PERP Corp	100 000	1 062 077	1,14
HEIBOS Float 02/25/25	2 000 000	2 030 020	2,17
HEIMST 6,75 Float Perp Corp	100 000	1 066 385	1,14
HSBC FRN PERP_0423	200 000	1 682 965	1,80
IBTFAS Float 09/01/25	2 000 000	2 047 330	2,19
Intrum 4.875 08/15/2025	150 000	1 614 432	1,73
KAHRSB Float 12/07/26	1 200 000	1 220 052	1,31
KNAAND Float 06/01/24	1 250 000	1 260 801	1,35
LANSBK Float PERP 04/10/24	2 000 000	2 107 597	2,26
LANSBK Float Perp Corp	2 000 000	2 053 336	2,20
LINKNO 3.375 12/15/25	100 000	1 004 110	1,07
LUNDC 0,875 10/14/2027	100 000	1 040 554	1,11
MEDGAM F 11/27/24	200 000	2 127 283	2,28
MOMOXH Float 07/10/25	100 000	1 058 276	1,13
NLPNDK Float 06/08/28	2 000 000	2 030 588	2,17
NORDAX FLOAT 01/23/23	2 000 000	2 017 663	2,16
NORDAX Float 10/29/26	1 250 000	1 253 948	1,34
NYFOSA Float Perp	1 250 000	1 259 231	1,35
OEWNDI 09/14/26	100 000	1 026 888	1,10
ORAFP 1,75 PERP	100 000	1 066 500	1,14
Protector Float 31/03/47	1 000 000	1 036 471	1,11
RESURS Float 06/14/24	2 000 000	2 008 202	2,15
RSALN Float Perp	2 000 000	2 031 145	2,17
SAGAX 1.125 01/30/27	100 000	1 057 813	1,13
SAMPFH 1,875 10/04/49	100 000	1 063 517	1,14
SAMPFH Float 06/17/51	2 000 000	2 003 960	2,15
SCABSS F 06/21/28	2 000 000	2 006 862	2,15
SEASpan 6.5 02/05/24	200 000	1 954 137	2,09
SEB 5 5/8 PERP	200 000	1 853 271	1,98
SFSS Float 05/19/25	1 250 000	1 246 304	1,33
SNOLUM Float 09/26/24	1 250 000	1 298 090	1,39
SPNODC Float 12/05/23	2 000 000	2 014 015	2,16
SSW 6.5 04/29/26	200 000	1 961 372	2,10
TELIA 1,375 05/11/81	200 000	2 105 792	2,25
TRYGFO Float 05/12/51	2 000 000	2 001 872	2,14
UNTCAM Float 06/05/23	1 250 000	1 274 140	1,36
VESTUM Float 10/28/24	1 250 000	1 260 835	1,35
VZ 1,375 10/27/26	100 000	1 086 324	1,16
SUMMA		85 797 478	91,85

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Volym	Markn.värde	% av portf.
PSKYME Float 11/27/24	1 250 000	1 258 894	1,35
SUMMA		1 258 894	1,35

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		87 056 371	93,19
--------------------------------------	--	-------------------	--------------

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
USD/SEK Termin 220321	-800 000	43 023	0,05
SUMMA DERIVAT		43 023	0,05

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		87 099 394	93,24
--	--	-------------------	--------------

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portff.	
NOK/SEK Termin 220321	-6 950 000	-	145 024	-0,16
EUR/SEK Termin 220321	-2 400 000	-	87 440	-0,09
SUMMA DERIVAT	-	232 465	-0,25	
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE	-	232 465	-0,25	

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portff.	
Global Företagsobligationsfond ISDA, SEK	620 000	620 000	0,66	
Global Företagsobligationsfond - SEK	5 977 612	5 977 612	6,40	
Global Företagsobligationsfond - NOK	79	81	0,00	
Global Företagsobligationsfond - EUR	17	173	0,00	
Global Företagsobligationsfond - USD	478	4 316	0,00	
SUMMA LIKVIDKONTON		6 602 182	7,07	
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portff.	
Upplupet förvaltningsarvode	-55 773	-55 773	-	0,06
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	-	55 773	-	0,06
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		6 546 410	7,01	
FONDFÖRMÖGENHET		93 413 339	100	
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		Markn.värde	% av portff.	
SEB AB (publ)		8 266 011	8,85	

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2021-12-31	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper		87 056	101 933
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	43	500
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		87 099	102 433
Bankmedel och övriga likvida medel	1	6 602	9 536
Övriga tillgångar	2	0	2 057
SUMMA TILLGÅNGAR		93 702	114 026
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-232	0
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-232	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-56	-65
Övriga skulder	4	0	-1 005
SUMMA SKULDER		-288	-1 070
FONDFÖRMÖGENHET		93 413	112 956
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		620	-100
Not 1			
Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Likvider på väg		0	2 057
Summa övriga tillgångar		0	2 057
Not 3			
Upplupet förvaltningsarvode		-56	-65
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-56	-65
Not 4			
Likvider på väg		0	-1 005
Summa övriga skulder		0	-1 005

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	112 956	55 556
Andelsinsättningar	42 367	99 793
Andelsinlösen	65 119	43 789
Resultat enligt resultaträkning	3 210	1 395
Fondförmögenhet vid årets slut	93 413	112 956

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	3 307	-1 776
Ränteutgifter		2 778	1 886
Valutakursvinster och -förluster netto		-2 081	1 933
Övriga intäkter	6	5	0
Summa intäkter och värdeförändring		4 010	2 043

Kostnader

Ersättning till fondbolaget		-759	-612
Räntekostnader		-17	-9
Övriga kostnader	7	-24	-27
Summa kostnader		-799	-648

Arets resultat		3 210	1 395
-----------------------	--	--------------	--------------

Not 5

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		2 623	805
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-742	-2 492
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		1 426	-89
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		3 307	-1 776

Not 6

Ersättning Link Mobility		5	0
Summa övriga intäkter		5	0

Not 7

Transaktionskostnader		-24	-27
Summa övriga kostnader		-24	-27

Information om ersättning till anställda

Ersättning till Bolagets anställda skall vara marknadsmässig och skall grundas på den prestation som den anställde utför i Bolaget. Utgångspunkten för ersättning till samtliga anställda inom Bolaget är fast lön. Anställda kan under särskilda förutsättningar ha möjlighet till rörlig lönedel. Provisionsbaserad ersättning skall i detta avseende inte anses vara rörlig lönedel. Maximal rörlig lönedel skall högst uppgå till 300% av den fasta lönen per år. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom Bolaget samt skall främja Bolagets långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning av hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall i förekommande fall, skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållande period gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. För övriga anställda hålls ingen av den rörliga ersättningen inne, utan betalas ut i så nära anslutning som möjligt till beslutet om rörlig ersättning. Under 2021 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 14 anställda och rörlig ersättning till 3 anställda, se nedan. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad, vilket har skett utan anmärkning. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

	Anställda i ledande strategiska befattningar	Anställda med ansvar för kontrollfunktionen	Risktagare-särskild reglerad personal som förvaltar fonderna	Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda
Antal	1	1	5	2	5
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	793 172	802 678	3 523 474	2 227 520	1 499 310
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	793 172	802 678	3 123 474	1 720 520	1 499 310
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning			400 000	507 000	
Varav utbetald rörlig ersättning			240 000	304 200	
Varav uppskjuten rörlig ersättning			160 000	202 800	
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	793 172	802 678	3 363 474	2 024 720	1 499 310

Information avseende aktieägares rättigheter

Vår investeringsstrategi är att bedriva aktiv förvaltning av fondens tillgångar och ha ett makrotematiskt angreppssätt med region-, sektor- och bolagsanalys samt fokusera på långsiktiga faktorer/trender som är signifikanta för att skapa en god riskjusterad avkastning. Vi eftersträvar att de bolag som fonden investerar i, agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt agerar enligt god sed på aktiemarknaden. Vi handlar självständigt i förhållande till de bolag, i vilka fonden är aktieägare, och utövar vårt ägande i syfte att bolagens värde och därmed fondens långsiktiga avkastning utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas bästa intresse. Genom vår investeringsstrategi bidrar vi till utvecklingen av fondens tillgångar på medellång till lång sikt.

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2021 uppgår till 23 tkr. Vi har inte anlitat rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fondens. Fondens lånar inte ut värdepapper. Naventi Fonder AB är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaldade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemanget för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler för att identifiera, hantera och dokumentera intressekonflikter som kan uppstå. Det har inte uppkommit några intressekonflikter mellan Naventi Fonder AB och aktieinnehavet i samband med placeringen.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Helårsrapporten har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) samt följer Fondbolagets Förenings rekommendationer.

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fondens innehav av finansiella instrument har värderats till senast tillgängliga betalkurs eller om sådan inte finns senaste köpkurs. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får värderingen ske på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Hållbarhetsinformation

Naventi erbjuder aktiv fondförvaltning. Detta innebär att vi ständigt följer och utvärderar marknader och tillgångar samt aktivt bestämmer hur dina pengar skall vara placerade. För oss innebär detta uppdrag att vi har ett ansvar såväl mot dig som kund som mot omvärlden. På Naventi arbetar vi därför med ansvarsfulla investeringar och bidrar till ett mer långsiktigt investeringsklimat där miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) inkluderas i investeringsprocessen. Naventi ska agera som en ansvarstagande ägare och förespråka god miljömässig och social standard samt god etik i de företag Naventi har inflytande över. Vårt förvaltarteam analyserar investeringsobjekten utifrån ett hållbarhetsperspektiv såväl inför en investering som under hela ägandeperioden. I vår investeringsprocess eftersträvar vi att investera i bolag med långsiktigt hållbar affärsmodell. I en sådan bedömning fås avseende vid oberoende källors mätvärden såsom Bloomberg ESG. Vi tror på att långsiktig hållbarhetstänkande är en central del i framgångsrik förvaltning.

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper med förutsättning att praxis för god styrning följs enligt artikel 8 i Disclosureförordningen (EU) 2019/2088.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter.

Referensvärden

- Inget index har valts som referensvärde

Fonden har inget hållbarhetsindex som referensvärde. Fonden är aktivt förvaltd och har ett jämförelseindex som avkastning jämförs mot.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktivt förvaltd fond som eftersträvar att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt fondandelsägarna i fonden på lång sikt. Detta åstadkoms genom att investera i bolag med hållbara affärsmodeller och således är det viktigt att de bolag som fonden investerar i så långt som möjligt är långsiktigt hållbara. Förvaltarna behandlar hållbarhetsinformation om bolaget i sin analys på samma sätt som övrig information behandlas. Det kan ske genom att förvaltaren tar del av bolagets publika information såsom årsredovisning och hållbarhetsredovisning, analytikertjänster eller annan tillgänglig information. Med hållbarhetsaspekter avses bland annat miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och affärsetik. Innan förvaltaren får investera i ett nytt innehav måste investeringen godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion.

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Pornografi
- Kol
- Tobak
- Olja
- Cannabis
- Naturgas
- Kommersiellt spelande

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare.
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röststar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

För det fall överträdelse av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kan vi avyttra innehavet alternativt inhämta klargörande information om det inträffade genom att kontakta bolaget. I det senare fallet om inte tillfredsställande svar erhålls, eller information på annat sätt framkommer som påvisar att bolaget är medvetet om problemet och avser åtgärda detta inom rimlig tid, kommer vi att fatta beslut om innehavet kan behållas eller skall avyttras. Beslutet är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via intresseorganisationer.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet för 2021

Enligt gällande regler skall bolaget informera om hur de använt metoderna under året har använts för att beakta hållbarhetsarbetet samt den effekt arbetet resulterat i.

Fonden följer artikel 8 i Disclosureförfordningen. I vår investeringsprocess eftersträvar vi att fonden investerar i bolag med långsiktigt hållbar affärsmodell. Investeringar analyseras utifrån ett hållbarhetsperspektiv inför en investering och löpande under hela ägandeperioden. Vi beaktar i investeringsbesluten huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Hållbarhetsrisker, såsom miljömässiga risker, integreras i investeringsbesluten. För att minska fondens hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer exkluderas ett antal branscher och sektorer. Vidare påverkar vi i egenskap av ägare genom dialog för det fall innehaven skulle komma att bryta mot fastställda kriterier avseende hållbara investeringar. Branscher/sektorer som vi anser ha en hög risk eller inte vara lämpliga investeringar exkluderas.

Under året har miljörelaterade egenskaper uppnåtts genom investeringar i gröna obligationer emitterade av bl.a. Catena Fastigheter och European Energy AS samt har fonden även exkluderat naturgas som potentiell investering. Mer information om vilken utsträckning fonden har uppnått miljörelaterade och sociala egenskaper, samt för att minimera fondens hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser, se nedan under Fonden har valt in resp. Fonden har valt bort och Fondbolaget har påverkat.

Enligt gällande regler ska även information lämnas om fonden bidrar till något av miljömålen i artikel 9 i EU-taxonomin. Med anledning av att taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara, samt att bolag har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin, är det inte möjligt att avgöra i dagsläget om fonden bidrar till något av miljömålen i artikel 9 i EU-taxonomin.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Fonden har valt in

Fonden har under året investerat i s.k. gröna obligationer utgivna av Catena Fastigheter, European Energy AS och Fastpartner AB. Investeringar har även skett i en "Sustainability-linked Bond" utgiven av Kährs. Obligationen är avsedd att bidra till bolagets hållbarhetsmål om att bl.a. reducera bolagets utsläpp i form av scope 1 och scope 2 med 8 % årligen.

Fonden har valt bort

Under året har fonden valt bort ett bolag utifrån fondens exkluderingskriterier, Kistefos AS.

Fondbolaget har påverkat

Vi har under året tagit upp frågor om hållbarhet och vår syn på hållbarhet när vi har mött bolag som vi har investerat i och/eller har avsett att investera i. Vi har under året 2021 haft dialoger om pågående arbete för att förhindra penningtvätt tillsammans med Danske Bank, SEB och Swedbank. Vidare har vi varit i kontakt med Kistefos AS i fråga om bolagets investering i Borr Drilling.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under året har vi uppdaterat och förbättrat vår policy avseende vårt hållbarhetsarbete i enlighet med Disclosureförfordningen (EU) 2019/2088. Vidare har vi utökad branscher/sektorer som vi inte investerar i (naturgas och kommersiellt spelande).

Stockholm den 27 januari 2022

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut
Verkställande direktör

Filip Peiró

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i värdepappersfond Naventi Global Företagsobligationsfond
Org.nr. 515602-9331

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Naventi Global Företagsobligationsfond för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 8-9 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 2-10 i detta dokument

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Global Företagsobligationsfond finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 8-9.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 8-9 ("hållbarhetsinformationen"). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 8-9 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 27 januari 2022

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI DEFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2021-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 1694 miljoner kronor vid årets början till 1978 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2021 var 208 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under året med 4,74%, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 7,69%.

Marknadens utveckling

Året började med kraftigt stigande långräntor för statsobligationer på grund av rädsla för högre inflation. Kreditspreaden, dvs skillnaden i pris mellan olika obligationer med samma löptid men olika kreditvärdighet, klarade sig dock bra trots den stora rörelsen där t.ex. amerikansk 10-årsränta steg från 0,90% till 1,70% under årets första kvartal. Kreditmarknaden höll sig sedan väldigt stark med följd att spreadarna gick ihop mot historiskt låga nivåer. Under årets sista kvartal blev det igen ökat fokus på inflationen och ökad tro på att framför allt den amerikanska centralbanken, FED, kommer att börja höja räntor under de första två kvartalen 2022. Detta tillsammans med ett något generellt sämre riskklimat fick kreditspreadarna att gå isär. Under 2021 slutade utvecklingen för världens börser enligt följande; amerikanska S&P500-indexet steg med 42%, kinesiska HangSeng-indexet minskade med 4%, europeiska EuroStoxx600-indexet steg 29%, japanska Nikkei225-indexet steg 6% och svenska OMXS30-indexet 33%.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under året och fonden redovisade en avkastning om 4,74%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 7,69% under samma period. Fonden har under året haft övervikt mot teknologi- och kommunikationssektorn samt undervikt mot cykliska bolag, vilket är en av orsakerna till att fonden har presterat sämre än sitt jämförelseindex. På aktiesidan har teknik-, följt av kommunikationssektorn bidragit starkast till fondens avkastning och i topp är Nvidia Corp. Aktien som påverkade fonden mest negativt var Tal Education Group. Avkastningen på räntesidan var stabil under årets tre första kvartal. Det var framför allt våra innehav med högre kreditrisk som utvecklades bäst. Under det sista kvartalet utvecklades avkastningen dock sämre då kreditspreadarna gick isär och våra innehav med fast ränta hade en negativ utveckling på grund av ränteuppgången. Obligationen som bidrog mest till fondens avkastningen var Digiplex.

Framtida strategi

Vi är positiva till världsekonomin, då vi numera nått en relativt hög vaccinationsgrad mot Covid-19. Makrostatistiken går åt rätt håll och vi spår en normaliseringstrend framgent där utmaningarna i leverantörsleden som skapat störningar i prisbildningen för råvaror, har potential att förbättras. Lågräntemiljön talar fortsatt för aktier som tillgångslag och vi ser relativt låg penetration globalt sett inom teman som till exempel cybersäkerhet, 5G och hållbarhet, vilket skapar utrymme för en potentiellt god tillväxtresa under kommande år. Däremot bör vi räkna med räntehöjningar från ett antal centralbanker samt neddragningar av stimulansprogram. Därmed finns det en risk att räntenivåer på statsobligationer stiger, vilket i sin tur är negativt för avkastningen på företagsobligationer med fast ränta. Vi har därför en fortsatt väldigt låg ränterisk även under 2022. Vårt fokus kommer även framöver att vara bolag med starka kassaflöden och inom fastighetsmarknaden fortsätter vi att investera i första hand i bolag som företrädesvis äger bostäder och samhällsfastigheter. Vad gäller finansiella institut har vi övervägande obligationer utgivna av nordiska banker. Den stora anledningen är att de är väldigt välkapitaliserade och det är en strategi vi kommer fortsätta ha under 2022. Under 2021 såg vi trenden med fler emissioner av gröna och sociala obligationer. Det ser vi som väldigt positivt och vi kommer att fortsätta investera i och öka gröna och sociala obligationer. Det passar väl in i vår förvaltningsfilosofi och samtidigt ökar efterfrågan hos investerare, vilket talar för att avkastning på dessa obligationer kommer att vara bra.

Fondens riskprofil

Fonden placerar huvudsakligen i räntebärande instrument vilket är förenat med ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk (risken att ett värdepapper blir svärvärderat 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. Likviditetsrisken hanteras genom en god likviditetshandling i fonden samt en lämplig sammansättning av innehav. Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kursvängningar (marknadsrisk). Eftersom fonden till största delen även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kursvängningar, minskar dock denna risk. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser (valutarisk).

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.

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI NTR SEK
	75% Solactive SEK IG Credit

Morningstar rating	4/5
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
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	2,25
Transaktionskostnader (kkkr)	269
Transaktionskostnader i % av oms vp	0,01
Analyskostnader (kkkr)	0

Analyskostnader i % av oms vp	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	134,00
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	8,60
Omsättningshastighet*	0,71
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)*	22,23
Hävstångens lägsta nivå (%)*	17,45
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)*	20,43

* Fonden har under året valutasäkrat obligationer i utländsk valuta genom derivatinstrument. Hävstången redovisas brutto utan hänsyn tagen till netting och hedging i denna del.

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

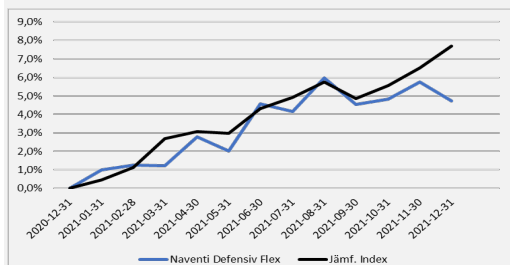
Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat global blandfond som placerar i obligationer 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 än andra tillgångslag, såsom ränteinstrument. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket har skett under året (valutasäkring). Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

NAVENTI DEFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2021-12-31

AVKASTNING

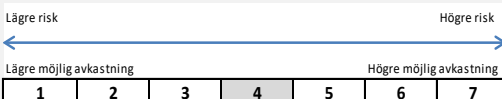


FONDENS RISK

Medel risk

Fondens standardavvikelse (%)* 8,4

* Beräknas på 24 månader



Utveckling*

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet (Mkr)	1978,3	1694,3	1021,0	680,6	428,6	320,3	216,1	119,4	97,9	10,6
Andelsvärde (kr)	151,1	144,5	133,3	119,7	126,2	119,3	114,1	113,1	107,5	101,9
Antal utestående andelar (tusental)	13093,0	11728,4	7661,9	5687,1	3396,6	2686,2	1893,4	1059,7	910,3	103,8
Totalavkastning (%)	4,7	8,3	11,3	-5,2	5,8	4,5	0,9	5,2	5,5	1,9
Avkastning jämförelseindex (%)	7,7	1,6	9,3	-1,3	2,9	-	-	-	-	-

Risk och Avkastningsmått**

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Total Risk	8,4	8,5	5,1	5,2	3,2	-	-	-	-	-
Total Risk Jämförelseindex	7,1	7,5	5,6	3,7	2,3	-	-	-	-	-
Aktiv Risk	4,9	3,7	2,3	2,8	-	-	-	-	-	-

*Fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Jämförelseindex har implementerats 2017. Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index, då Nasdaq OMX Credit SEK upphörde.

** **Aktivitetsgrad och aktiv risk.** För att förbättra investerarnas förutsättningar att bedöma om den årliga avgift, som fondförvaltare tar ut för att förvalta fonden, är motiverad i förhållande till aktivitetsgraden (aktiv risk) i fondförvaltningen, lämnas information om aktivitetsgrad (aktiv risk) för fonden i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden är en aktivt förvaltat global blandfond som placerar i företagsobligationer och aktier. Placeringarna är normalt till största delen exponerade mot räntemarknaden med en mindre del av fonden exponerad mot aktier. Fondens jämförelseindex är representativt för fondens placeringsinriktning då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångslag (företagsobligationer och aktier) och marknad. Aktiv risk är ett mått på volatiliteten för variationerna mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning. Presenterat data ovan avseende aktiv risk tar utgångspunkt i en längre tidsperiod för att möjliggöra en jämförelse av fondens avkastning och dess risk sett till aktiviteten i förvaltningen över tid. Aktiv risk presenteras från utgången av 2018, då jämförelseindex infördes under 2017 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således är det inte möjligt att uppfylla 10 års historik i denna del. En aktiv förvaltning av fonden likställs med aktiv risk och därigenom förklaras avvikelsen sett till jämförelseindex. Presenterade växlingar av aktiv risk ovan beror på att nyckeltalet påverkas av marknadens utveckling och fondens specifika placeringsinriktning och dess tillgångar som avviker från jämförelseindexets sammansättning. Då det är en blandfond kan förväntad utveckling te sig motsatt till en fond med fokus på enbart aktier eller räntebärande värdepapper. Presenterad tabell ovan och dess data visar på ett samband i förhållande till fondens utveckling jämfört med dess jämförelseindex. Generellt har räntebärande värdepapper en mindre grad av volatilitet än aktier. Förväntad utveckling ska därför beaktas i skenet av detta. Värdet på fondens tillgångar och fondens allokering mellan tillgångarna varierar över tid. Det är därför inte ovanligt att fondens utveckling skiljer sig mot jämförelseindex.

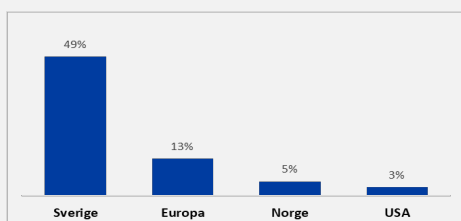
GENOMSNITTLIG AVKASTNING

Fonden

2 år 5 år Sedan start

6,5% 4,8% 4,3%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)*



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Amazon.com	1,96
Alphabet Inc-CI A	1,34
LINKNO 3 3/8 12/15/25	1,22
Meta Platforms Inc	1,21
DSV A/S	1,17

* Geografisk fördelning avser endast ränteinstrument av fondens förmögenhet

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
Activision Blizzard	3 003	1 805 509	0,09
Adobe Systems	3 074	15 752 865	0,80
Aker Horizon	52 411	1 753 193	0,09
Aifen NV	2 282	2 071 874	0,10
Alibaba Group Holding	6 874	7 379 316	0,37
Alphabet Inc-CI A	1 015	26 573 406	1,34
Amazon.com Inc	1 289	38 840 918	1,96
Apple	7 972	12 792 740	0,65
Block Inc	7 207	10 519 149	0,53
CHEGG INC	5 516	1 530 345	0,08
Constellation Software Inc	166	2 783 713	0,14
Coupa Software Inc	1 283	1 832 516	0,09
CrowdStrike Holdings Inc - A	3 158	5 843 361	0,30
Darling Ingredients Inc	1 373	859 741	0,04
Datadog INC	2 614	4 207 466	0,21
DSV A/S	10 963	23 213 569	1,17
EPAM Systems Inc	670	4 047 347	0,20
Everbridge Inc	3 666	2 230 631	0,11
Foshan Haitian Flavouring - A	11 232	1 678 335	0,08
HelloFresh SE	3 341	2 321 510	0,12
Intuit	772	4 487 490	0,23
Intuitive Surgical INC	2 816	9 143 586	0,46
Kering	813	5 912 642	0,30
Lightspeed Pos INC	7 768	2 838 178	0,14
Marvell Technology Inc	12 805	10 124 293	0,51
Meltuan	35 800	9 350 728	0,47
Meltwater Holding BV	18 230	475 127	0,02
MercadoLibre Inc	1 382	16 840 441	0,85
Meta Platforms Inc	7 876	23 939 982	1,21
Microsoft	4 251	12 920 237	0,65
Ming Yuan Cloud COM	50 000	1 029 014	0,05
Moncler Com Stk EUR	4 321	2 849 544	0,14
Nibe Industrier B	36 716	5 020 913	0,25
NIO INC - ADR	22 494	6 439 891	0,33
Novo Nordisk AS	3 262	3 317 038	0,17
Nvidia	6 325	16 811 134	0,85
Nyfosa AB	13 273	2 070 588	0,10
Okta Inc	3 378	6 843 272	0,35
Palo Alto Com	924	4 649 076	0,24
Paypal Holdings Inc	8 314	14 168 776	0,72
Pinduoduo Inc	13 461	7 092 063	0,36
S&P Global Inc	742	3 164 522	0,16
Salesforce.com INC	2 341	5 376 307	0,27
SEA LTD-ADR	4 384	8 863 038	0,45
Servicenow Inc	2 888	16 941 122	0,86
Shopify Inc Class A	1 145	14 252 436	0,72
SNAP INC. CMN CLASS A	12 647	5 375 133	0,27
Spotify Technology SA	1 400	2 960 917	0,15
Stillfront Group AB	135 653	6 552 040	0,33
Synopsys Inc	739	2 460 983	0,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing	17 504	19 031 180	0,96
Take-Two Interactive Software	2 057	3 303 675	0,17
Tencent Holdings LTD	13 000	6 881 418	0,35
Thermo Fisher Scientific Inc	1 617	9 750 318	0,49
Twilio Inc A	4 601	10 949 537	0,55
Uber	46 024	17 439 575	0,88
Unitedhealth Group Inc	2 792	12 669 717	0,64
Waste Man.	2 075	3 129 689	0,16
Veeva Systems Inc A	3 066	7 078 736	0,36
XPENG INC. ADR CMN	17 427	7 926 405	0,40
Zscaler Inc	1 123	3 261 052	0,16
AFBSS 06/27/22	4 000 000	4 011 941	0,20
AFBSS 06/27/24	14 000 000	14 232 349	0,72
AKFAST 1,125 03/14/24	500 000	5 300 969	0,27
AKFAST 1,125 01/11/29	200 000	2 051 254	0,10
AKFAST 2,249 05/17/81	200 000	2 038 862	0,10
AKFAST 3,875 10/05/78	1 300 000	14 115 093	0,71
ARION Float 12/20/29	2 000 000	2 064 635	0,10
ARLA Float 07/17/26	4 000 000	4 005 724	0,20
ARNDTN 2,875 PERP	400 000	4 294 869	0,22
ARWFTG Float PERP	3 750 000	3 816 520	0,19
AXANO FLOAT 09/15/26	1 300 000	13 130 485	0,66
AZRION 7,25 04/28/24	800 000	8 591 395	0,43
BACR Float 09/14/23	6 000 000	6 072 338	0,31
BALDER 1 1/4 01/28/28	700 000	7 282 661	0,37
BALDER 3 03/07/78	800 000	8 475 010	0,43
BEWINO F 09/03/26	800 000	8 350 406	0,42
BMSTIN FLOAT 02/10/26	7 500 000	7 946 875	0,40
BOLSS Float 06/19/24	2 000 000	2 021 940	0,10
BONNO Float 09/22/25	4 500 000	4 621 594	0,23
BTWO Float 05/23/23	1 100 000	11 520 716	0,58
BULKID Float 07/14/23	13 200 000	14 255 517	0,72
CASTSS Float 03/18/25	10 000 000	9 976 834	0,50
CASTSS Float 03/28/24	6 000 000	6 113 012	0,31
CASTSS Float 05/06/26	10 000 000	10 397 713	0,53
CATESS F 06/16/25	8 000 000	7 912 677	0,40

COMFAS Float 09/15/24	5 000 000	5 022 681	0,25
Corea Float 04/29/2024	16 250 000	16 779 758	0,85
CRAYON Float 07/15/25	7 000 000	7 394 412	0,37
CS 7,5 PERP	400 000	3 926 050	0,20
DANBNK Float 11/14/29	14 000 000	14 299 252	0,72
DFDSDC Float 09/28/22	4 000 000	4 089 587	0,21
DIOSSS FRN 11/18/24	12 500 000	12 483 661	0,63
DNBNO Float 02/17/32	8 000 000	7 983 521	0,40
DSVDC 0,375 02/26/27	200 000	2 070 026	0,10
Ellevi 2,875 02/12/25	7 000 000	7 347 311	0,37
Ellevi Float 02/28/24	8 000 000	8 188 758	0,41
EPNENG 6,125 09/22/20	300 000	3 215 368	0,16
EPNENG Float 09/16/25	500 000	5 179 995	0,26
ERICB 1% 05/28/29	500 000	5 056 011	0,26
ETHIAS 5 01/14/26	600 000	7 451 730	0,38
FABGSS Float 02/02/26	8 000 000	7 991 809	0,40
FABGSS Float 09/03/25	4 000 000	4 088 270	0,21
FPARSS F 06/22/26	10 000 000	10 005 035	0,51
FPARSS FLOAT 03/28/24	12 000 000	12 507 604	0,63
FPARSS Float 05/24/23	9 300 000	9 484 511	0,48
FSTSTN F 06/30/27	10 000 000	9 976 503	0,50
GJENSIDIGE Float 04/07/26	6 000 000	6 275 422	0,32
GSFNO Float 06/25/25	9 000 000	9 239 333	0,47
HEIBOS 1,125 01/21/26	500 000	5 299 286	0,27
HEIBOS 3,248 PERP Corp	1 500 000	15 931 159	0,81
HEIBOS Float 02/25/25	2 000 000	2 030 020	0,10
HEIMST 6,75 Float Perp Corp	600 000	6 398 308	0,32
HEIMST Float 09/07/22	4 000 000	4 046 512	0,20
HEIMST Float Perp Corp	18 750 000	19 112 498	0,97
HEIMST FRN 10/15/2025	11 250 000	11 268 846	0,57
HEXAG FLOAT 04/04/23	10 000 000	10 075 611	0,51
HEXAGON FLOAT 09/17/25	10 000 000	10 236 307	0,52
HM finance 08/25/29	200 000	1 997 027	0,10
HSBC FRN PERP_0423	2 000 000	16 829 653	0,85
HSBC FRN PERP_2332	800 000	6 724 263	0,34
IBTFAS Float 07/05/22	6 000 000	6 056 892	0,31
IBTFAS Float 09/01/25	10 000 000	10 236 650	0,52
IKANO Float 05/17/23	4 000 000	4 030 018	0,20
IKANO Float 10/17/22	4 000 000	4 018 398	0,20
INDTSS Float 09/26/24	2 000 000	2 039 139	0,10
INDTSS FLOAT 11/12/26	4 000 000	4 012 546	0,20
INFRNT Float 10/28/26	500 000	5 202 181	0,26
Intrum 4.875 08/15/2025	1 250 000	13 453 603	0,68
ISLBAN Float 11/23/27	8 000 000	8 015 602	0,41
JYBC Float 24/03/2031	10 000 000	10 017 082	0,51
KAHRSB Float 12/07/26	2 400 000	2 440 104	0,12
KINVB Float 02/19/25	6 000 000	6 057 527	0,31
KLARNA Float 02/05/24	6 000 000	6 014 761	0,30
KLARNA Float 17/03/25	16 000 000	15 893 628	0,80
KLOVSS Float 04/16/24	18 750 000	19 204 581	0,97
KLOVSS FLOAT 09/05/25	3 750 000	3 810 821	0,19
KNAAND Float 06/01/24	7 500 000	7 564 806	0,38
KNAAND Float PERP	7 500 000	7 719 278	0,39
LAKGRP F 06/09/25	3 900 000	4 157 211	0,21
LANHYP Float 10/16/24	4 000 000	4 056 997	0,21
LANSBK Float 09/13/24	3 000 000	3 040 614	0,15
LANSBK Float 11/06/24	6 000 000	6 054 264	0,31
LANSBK Float PERP 04/10/24	8 000 000	8 430 386	0,43
LANSBK Float Perp Corp	6 000 000	6 160 007	0,31
LINKNO 3.375 12/15/25	2 400 000	24 098 636	1,22
LPTY Float 07/05/22	4 000 000	4 014 391	0,20
LUNDC 0,875 10/14/2027	100 000	1 040 554	0,05
MAGBOS F 03/18/25	6 250 000	6 375 656	0,32
MASSSET Float 01/25/24	22 500 000	22 761 098	1,15
MDCINF Float 04/12/24	1 250 000	1 274 132	0,06
MEDGAM F 11/27/24	1 000 000	10 636 415	0,54
MEKOSS F 03/18/26	12 500 000	12 600 757	0,64
MIICF 5,125 01/15/28	500 000	4 805 359	0,24
MOLNLY 1,75% 02/28/24	200 000	2 163 003	0,11
MOMOXH Float 07/10/25	500 000	5 291 380	0,27
MOWINO FLOAT 01/31/25	300 000	3 170 201	0,16
NDASS 3,5 PERP	400 000	4 388 725	0,22
NDASS 6,125 PERP	400 000	3 962 182	0,20
NIBESB Float 06/03/24	4 000 000	4 065 692	0,21
NIBESB Float 06/03/26	4 000 000	4 014 355	0,20
Nibebs Float 09/04/23	6 000 000	6 068 626	0,31
NIVIKA Float 24/09/23	11 250 000	11 582 221	0,59
NLPNDK Float 06/08/28	7 000 000	7 107 059	0,36
NORDAX FLOAT 01/23/23	8 000 000	8 070 653	0,41
NORDAX Float 05/28/29	10 000 000	10 464 258	0,53
NORDAX Float 09/23/22	8 000 000	8 045 218	0,41
NORDAX Float 10/29/26	10 000 000	10 031 585	0,51
Nordnet Float Perp 11/16/26	10 000 000	10 027 525	0,51
NORENT Float 05/23/22	10 000 000	10 026 319	0,51
NVKFTG Float 09/06/24	12 500 000	12 724 293	0,64
NYFOSA Float 04/30/24	6 250 000	6 319 278	0,32
NYFOSA Float Perp	12 500 000	12 592 308	0,64
NYKRE Float 01/20/23	4 000 000	4 029 891	0,20
NYSVFI Float 06/03/22	4 000 000	4 020 257	0,20
OEWNDI 09/14/26	500 000	5 134 442	0,26
ORAFP 1,75 PERP	300 000	3 199 500	0,16

PEABSS Float 09/07/26	4 000 000	3 998 872	0,20
PLAGI F 12/08/25	6 800 000	6 977 957	0,35
Platzer Float 09/15/25	8 000 000	7 944 308	0,40
POSTND 1.58 09/13/23	4 000 000	4 085 584	0,21
POSTND Float 05/28/24	2 000 000	2 041 433	0,10
Protector Float 31/03/47	15 000 000	15 547 061	0,79
RESURS F 09/02/24	6 000 000	6 010 784	0,30
RESURS Float 02/28/23	6 000 000	6 040 129	0,31
RESURS Float 03/12/29	6 000 000	6 219 498	0,31
RESURS Float 06/14/24	8 000 000	8 032 809	0,41
RESURS Float 08/29/22	6 000 000	6 031 983	0,30
RSALN Float Perp	22 000 000	22 342 599	1,13
SAGAX 1.125 01/30/27	500 000	5 289 063	0,27
SAMPFH 1.875 10/04/49	500 000	5 317 587	0,27
SAMPFH Float 06/17/51	8 000 000	8 015 841	0,41
SBBBSS Float 07/26/23	16 000 000	16 046 371	0,81
SBBBSS Float 12/18/25	10 000 000	10 037 042	0,51
SBBNOR Float 01/11/14/25	3 000 000	3 097 305	0,16
SBBNOR Float 10/03/22	5 000 000	5 025 017	0,25
SBBNOR Float PERP	6 000 000	6 045 032	0,31
SCABSS F 06/21/28	8 000 000	8 027 449	0,41
SCANBD 04/08/25	1 200 000	12 976 558	0,66
SCANBD F 11/04/24	200 000	2 125 897	0,11
SCANIA Float 08/22/22	6 000 000	6 021 569	0,30
SCBGAS Float 06/08/26	7 500 000	7 659 506	0,39
SEASPER 6.5 02/05/24	400 000	3 908 273	0,20
SEB 5 1/8 PERP	400 000	3 830 267	0,19
SEB 5 5/8 PERP	600 000	5 559 812	0,28
SFL Float 06/04/24	7 000 000	7 182 856	0,36
SFSS Float 05/19/25	8 750 000	8 724 125	0,44
SFSS Float 06/26/24	7 500 000	7 792 312	0,39
SHBASS Float 11/15/27	5 000 000	5 036 045	0,25
SIRINT Float 09/22/47	8 000 000	7 999 168	0,40
SNOLUM Float 09/26/24	6 250 000	6 490 451	0,33
SPARSY Float 02/01/29	8 000 000	8 056 568	0,41
SPNODC Float 12/05/23	4 000 000	4 028 031	0,20
SSONO FLOAT 08/19/25	600 000	6 054 097	0,31
SSW 6.5 04/29/26	500 000	4 903 431	0,25
STBNO F PERP	6 000 000	6 008 420	0,30
STBNO FLOAT 09/16/49	4 000 000	4 097 648	0,21
STEFBS Float 11/18/25	10 000 000	10 019 501	0,51
STERV Float 04/29/25	10 000 000	10 610 160	0,54
SUOMIN 1 1/2 06/11/27	600 000	6 129 574	0,31
SVEAEK Float 09/10/30	5 000 000	5 207 625	0,26
SWEDA 1.5875 05/08/28	10 000 000	10 218 106	0,52
SVNHFS Float 06/03/25	14 000 000	13 960 579	0,71
TELIA 1.375 05/11/81	500 000	5 264 480	0,27
TELIA Float 10/04/77	15 000 000	15 372 750	0,78
TELNO FLOAT 240319	7 000 000	7 080 158	0,36
TRELB Float 10/17/24	6 000 000	6 069 813	0,31
TRYGFO Float 05/12/51	10 000 000	10 009 360	0,51
TRYGFO Float PERP	4 000 000	4 071 514	0,21
TRYGFO Float PERP corp	4 000 000	4 036 894	0,20
UNTCAM Float 06/05/23	8 750 000	8 918 982	0,45
VERISR F 02/15/29	2 500 000	2 607 868	0,13
VESTUM Float 10/28/24	8 750 000	8 825 843	0,45
WIHLSS Float 09/08/25	8 000 000	7 913 800	0,40
VLVY Float 05/19/22	5 000 000	5 016 248	0,25
VLVY Float 12/13/23	6 000 000	6 108 242	0,31
WWLNO F 03/03/26	6 000 000	6 186 945	0,31
YZ 1.375 10/27/26	300 000	3 258 972	0,16
ZENGUN Float 10/19/24	6 250 000	6 362 153	0,32
SUMMA		1 830 007 992	92,50

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
Aker Clean Hydrogen	323 358	1 892 906	0,10
Embracer Group AB	192 620	18 589 756	0,94
Thunderful Group AB	49 378	2 839 235	0,14
Zaptec AS/Norway	8 672	539 907	0,03
GRNCBE Float 05/31/22	2 000 000	2 008 786	0,10
NORLED Float 11/27/24	3 000 000	3 111 635	0,16
PSKYME Float 11/27/24	2 500 000	2 517 787	0,13
SUMMA		31 500 012	1,59

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER 1 861 508 003 94,10

Pennyningmarknadsinstrument			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
NP3 FCERT 220117	20 000 000	19 994 343	1,01
Platzer FCERT AB 220112	20 000 000	19 997 802	1,01
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		39 992 145	2,02

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
USD/SEK Termin 220321	-5 900 000	317 292	0,02

SUMMA DERIVAT 317 292 0,02

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 1 901 817 440 96,13

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 220321	-25 200 000	-918 122	- 0,05
NOK/SEK Termin 220321	-87 000 000	-1 815 412	- 0,09

SUMMA DERIVAT - 2 733 534 - 0,14

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE - 2 733 534 - 0,14

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Defensiv Flex SEB CNY	8 060	11 458	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB DKK	906	1 253	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB EUR	-6	-60	- 0,00
Naventi Defensiv Flex SEB GBP	602	7 360	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB HKD	953	1 104	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB NOK	144 671	148 446	0,01
Naventi Defensiv Flex SEB PHP	969	172	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB RUB	2	0	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB SEK	74 702 115	74 702 115	3,78
Naventi Defensiv Flex SEB USD	526	4 756	0,00
Naventi Defensiv Flex X ISDA, SEK	6 720 000	6 720 000	0,34

SUMMA LIKVIDKONTON 81 596 607 4,12

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	10 675	14 630	0,00
Skattefordran EUR	6 593	67 830	0,00
Skattefordran USD	2 284	20 645	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA 103 105 0,01

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsavode	-2 183 390	-2 183 390	-0,11

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA - 2 183 390 - 0,11

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nyfosa AB	13 273	9 955	0,00
Constellation Software Inc (USD)	166	1 275	0,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	17 504	66 688	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	1 617	3 229	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA 81 147 0,00

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Andelsinlösen	-396 056	-396 056	-0,02

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA - 396 056 - 0,02

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO 79 201 413 4,00

FONDFÖRMÖGENHET 1 978 285 319 4,00

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	Markn.värde	% av portf.
SEB AB (publ)	88 570 444	4,47
Platzler	27 942 109	1,41

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2021-12-31	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	1 861 508	1 607 887
Penningmarknadsinstrument	1	39 992	19 985
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	317	4 579
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		1 901 817	1 632 452
Bankmedel och övriga likvida medel	1	81 597	64 358
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	103	98
Övriga tillgångar	3	81	11 338
SUMMA TILLGÅNGAR		1 983 598	1 708 245

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-2 734	0
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-2 734	0

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 183	-1 848
Övriga skulder	5	-396	-12 066

SUMMA SKULDER		-5 313	-13 914
----------------------	--	---------------	----------------

FONDFÖRMÖGENHET		1 978 285	1 694 331
------------------------	--	------------------	------------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		6 720	-410

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Upplupen skattefordran		103	98
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		103	98

Not 3

Fondlikvidfordran		81	11 338
Summa övriga tillgångar		81	11 338

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-2 183	-1 848
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 183	-1 848

Not 5

Fondlikvidskuld		-396	-12 066
Summa övriga skulder		-396	-12 066

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	1 694 331	1 020 950
Andelsutgivning	618 048	796 866
Andelsinlösen	415 531	229 988
Resultat enligt resultaträkning	81 437	106 503
Fondförmögenhet vid årets slut	1 978 285	1 694 331

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	86 285	79 796
Räntetäkter		36 413	23 380
Utdelningar		1 915	1 166
Valutakursvinster och -förluster netto		-18 418	18 719
Övriga intäkter	7	91	0
Summa intäkter och värdeförändring		106 287	123 061

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-24 425	-16 219
Räntekostnader		-143	-67
Övriga kostnader	8	-282	-273
Summa kostnader		-24 850	-16 558

Arets resultat		81 437	106 503
-----------------------	--	---------------	----------------

Not 6

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		85 552	37 196
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-31 953	-27 140
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		32 686	69 740
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		86 285	79 796

Not 7

Ersättning Link Mobility		91	0
Summa övriga intäkter		91	0

Not 8

Avgift restitution källskat		-13	-26
Transaktionskostnad		-269	-246
Summa övriga kostnader		-282	-273

Information om ersättning till anställda

Ersättning till Bolagets anställda skall vara marknadsmässig och skall grundas på den prestation som den anställde utför i Bolaget. Utgångspunkten för ersättning till samtliga anställda inom Bolaget är fast lön. Anställda kan under särskilda förutsättningar ha möjlighet till rörlig lönedel. Provisionsbaserad ersättning skall i detta avseende inte anses vara rörlig lönedel. Maximal rörlig lönedel skall högst uppgå till 300% av den fasta lönen per år. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom Bolaget samt skall främja Bolagets långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning av hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall i förekommande fall, skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållande period gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. För övriga anställda hålls ingen av den rörliga ersättningen inne, utan betalas ut i så nära anslutning som möjligt till beslutet om rörlig ersättning. Under 2021 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 14 anställda och rörlig ersättning till 3 anställda, se nedan. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regellevnad, vilket har skett utan anmärkning. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2021

	Anställda i ledan strategiska befattningar	Anställda med ansvar för kontrollfunktionen	Risktagare-särskild reglerad personal som förvaltar fonderna	Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda
Antal	1	1	5	2	5
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	793 172	802 678	3 523 474	2 227 520	1 499 310
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	793 172	802 678	3 123 474	1 720 520	1 499 310
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning			400 000	507 000	
Varav utbetald rörlig ersättning			240 000	304 200	
Varav uppskjuten rörlig ersättning			160 000	202 800	
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	793 172	802 678	3 363 474	2 024 720	1 499 310

Information avseende aktieägares rättigheter

Vår investeringsstrategi är att bedriva aktiv förvaltning av fondens tillgångar och ha ett makrotematiskt angreppssätt med region-, sektor- och bolagsanalys samt fokusera på långsiktiga faktorer/trender som är signifikanta för att skapa en god riskjusterad avkastning. Vi eftersträvar att de bolag som fonden investerar i, agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt agerar enligt god sed på aktiemarknaden. Vi handlar självständigt i förhållande till de bolag, i vilka fonden är aktieägare, och utövar vårt ägande i syfte att bolagens värde och därmed fondens långsiktiga avkastning utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas bästa intresse. Genom vår investeringsstrategi bidrar vi till utvecklingen av fondens tillgångar på medellång till lång sikt.

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2021 uppgår till 269 tkr. Vi har inte anlitat röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondens lånar inte ut värdepapper. Naventi Fonder AB är ett oberoende fondbolag och saknar ägammässiga kopplingar till de bolag som förvaldade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemanget för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler för att identifiera, hantera och dokumentera intressekonflikter som kan uppstå. Det har inte uppkommit några intressekonflikter mellan Naventi Fonder AB och aktieinnehavet i samband med placeringen.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Helårsrapporten har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fondens innehav av finansiella instrument har värderats till senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan inte finns senaste köpkurs. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får värderingen ske på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Hållbarhetsinformation

Naventi erbjuder aktiv fondförvaltning. Detta innebär att vi ständigt följer och utvärderar marknader och tillgångar samt aktivt bestämmer hur dina pengar skall vara placerade. För oss innebär detta uppdrag att vi har ett ansvar såväl mot dig som kund som mot omvärlden. På Naventi arbetar vi därför med ansvarsfulla investeringar och bidrar till ett mer långsiktigt investeringsklimat där miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) inkluderas i investeringsprocessen. Naventi ska agera som en ansvarstagande ägare och förespråka god miljömässig och social standard samt god etik i de företag Naventi har inflytande över. Vårt förvaltarteam analyserar investeringsobjekten utifrån ett hållbarhetsperspektiv såväl inför en investering som under hela ägandeperioden. I vår investeringsprocess eftersträvar vi att investera i bolag med långsiktigt hållbar affärsmodell. I en sådan bedömning fästs avseende vid oberoende källors mätvärden såsom Bloomberg ESG. Vi tror på att långsiktig hållbarhetstänkande är en central del i framgångsrik förvaltning.

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper med förutsättning att praxis för god styrning följs enligt artikel 8 i Disclosureförordningen (EU) 2019/2088.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter.

Referensvärden

- Inget index har valts som referensvärde

Fonden har inget hållbarhetsindex som referensvärde. Fonden är aktivt förvaltd och har ett jämförelseindex som avkastning jämförs mot.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktivt förvaltd fond som eftersträvar att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt fondandelsägarna i fonden på lång sikt. Detta åstadkoms genom att investera i bolag med hållbara affärsmodeller och således är det viktigt att de bolag som fonden investerar i så långt som möjligt är långsiktigt hållbara. Förvaltarna behandlar hållbarhetsinformation om bolaget i sin analys på samma sätt som övrig information behandlas. Det kan ske genom att förvaltaren tar del av bolagets publika information såsom årsredovisning och hållbarhetsredovisning, analytikertjänster eller annan tillgänglig information. Med hållbarhetsaspekter avses bland annat miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och affärsetik. Innan förvaltaren får investera i ett nytt innehav måste investeringen godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion.

- Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Pornografi
- Kol
- Tobak
- Olja
- Cannabis
- Naturgas
- Kommersiellt spelande

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare.
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

För det fall överträdelser av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kan vi avyttra innehavet alternativt inhämta klargörande information om det inträffade genom att kontakta bolaget. I det senare fallet om inte tillfredsställande svar erhålls, eller information på annat sätt framkommer som påvisar att bolaget är medvetet om problemet och avser åtgärda detta inom rimlig tid, kommer vi att fatta beslut om innehavet kan behållas eller skall avyttras. Beslutet är abhängigigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via intresseorganisationer.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet för 2021

Enligt gällande regler skall bolaget informera om hur de angivna metoderna under året har använts för att beakta hållbarhetsarbetet samt den effekt arbetet resulterat i.

Fonden följer artikel 8 i Disclosuresförordningen. I vår investeringsprocess eftersträvar vi att fonden investerar i bolag med långsiktigt hållbar affärsmodell. Investeringar analyseras utifrån ett hållbarhetsperspektiv inför en investering och löpande under hela ägandeperioden. Vi beaktar i investeringsbesluten huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Hållbarhetsrisker, såsom miljömässiga risker, integreras i investeringsbesluten. För att minska fondens hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer exkluderas ett antal branscher och sektorer. Vidare påverkar vi i egenskap av ägare genom dialog för det fall innehaven skulle komma att bryta mot fastställda kriterier avseende hållbara investeringar. Branscher/sektorer som vi anser ha en hög risk eller inte vara lämpliga investeringar exkluderas.

Under året har miljörelaterade egenskaper uppnåtts genom investeringar i gröna obligationer emitterade av bl.a. Catena Fastigheter och European Energy AS samt i bolag som aktivt arbetar med miljörelaterade egenskaper såsom Darling Ingredients Inc. Under 2021 har fonden även exkluderat naturgas som potentiell investering. Vidare har fondens sociala egenskaper uppnåtts genom ytterligare investering i bl.a. Everbridge Inc där vi ser ett socialt värde. Mer information om vilken utsträckning fonden har uppnått miljörelaterade och sociala egenskaper, samt för att minimera fondens hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser, se nedan under Fonden har valt in resp. Fonden har valt bort och Fondbolaget har påverkat.

Enligt gällande regler ska även information lämnas om fonden bidrar till något av miljömålen i artikel 9 i EU-taxonomin. Med anledning av att taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara, samt att bolag har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin, är det inte möjligt att avgöra i dagsläget om fonden bidrar till något av miljömålen i artikel 9 i EU-taxonomin.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Fonden har valt in

Fonden har under året investerat i s.k. gröna obligationer utgivna av Catena Fastigheter, Diös Fastigheter och European Energy AS. Den gröna obligationen utgiven från Diös Fastigheter är även inom ramen för det förslagna europeiska Green Bond Standard som inkluderar bl.a. anpassning till EU-taxonomin. Investeringar har även skett i s.k. "Sustainability-linked Bond" utgivna av H&M och Kährs. Investeringar har även gjorts i bolag som arbetar aktivt med hållbarhet såsom Aker Clean Hydrogen AS och Darling Ingredients Inc. Vidare har vi ökat fondens innehav i säkerhetsbolaget Everbridge Inc där vi ser ett socialt värde.

Fonden har valt bort

Under året har fonden valt bort Kistefos AS utifrån fondens exkluderingskriterier.

Fondbolaget har påverkat

Vi har under året tagit upp frågor om hållbarhet och vår syn på hållbarhet när vi har mött bolag som vi har investerat i och/eller har avsett att investera i. Vi har under året 2021 haft dialoger om pågående arbete för att förhindra penningtvätt tillsammans med Danske Bank, SEB och Swedbank. Vidare har vi varit i kontakt med Kistefos AS i fråga om bolagets investering i Borr Drilling.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under året har vi uppdaterat och förbättrat vår policy avseende vårt hållbarhetsarbete i enlighet med Disclosuresförordningen (EU) 2019/2088. Vidare har vi utökad branscher/sektorer som vi inte investerar i (naturgas och kommersiellt spelande).

Stockholm den 27 januari 2022

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut
Verkställande direktör

Filip Peiró

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i värdepappersfond Naventi Defensiv Flex,
Org.nr. 515602-5289

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Defensiv Flex för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 21-22 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 13-23 i detta dokument

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Defensiv Flex finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 21-22.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 21-22 ("hållbarhetsinformationen"). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 21-22 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 27 januari 2022

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI BALANSERAD FLEX

Helårsredogörelse 2021-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 7 539 miljoner kronor vid årets början till 8 393 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2021 var 378 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under året med 6,35%, vilket kan jämföras med jämförelseindex som avkastat 15,25%.

Marknadens utveckling

Världens börser visade på stigande kurser under året, dock inte utan volatilitet där det stundvis noterades en dragkamp mellan investeringsstilarna värde-, kontra tillväxtbolag. Dragkampen var ett resultat av marknadsoron gällande inflationsutvecklingen och förväntade räntehöjningar, vilket i sig kan kopplas till utvecklingen av coronaviruset och mutationerna av viruset. Denna utveckling följdes av nya restriktioner och nedstängningar i vissa regioner, främst Europa. Den underliggande efterfrågan i ekonomin var stark, vilket räkenskapsmässigt gynnade bolag som kunde hantera utmaningarna med flaskhalsar i leverantörskedjorna och föra vidare stigande kostnader på kund. Marknadsoron för högre inflation resulterade i att året även började med kraftigt stigande lågräntor för statsobligationer. Kreditmarknaden höll sig sedan väldigt stark, vilket resulterade i att spreadarna gick ihop mot historiskt låga nivåer. Under 2021 slutade utvecklingen för världens börser enligt följande; amerikanska S&P500-indexet steg med 42%, kinesiska HangSeng-indexet minskade med 4%, europeiska EuroStoxx600-indexet steg 29%, japanska Nikkei225-indexet steg 6% och svenska OMXS30-indexet 33%.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under året och fonden redovisade en avkastning om 6,35%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 15,25% under samma period. Fonden har under året haft övervikt mot teknologi- och kommunikationssektorn samt undervikt mot cykliska bolag, vilket är en av orsakerna till att fonden har presterat sämre än sitt jämförelseindex. Aktieinnehaven har generellt utvecklats positivt och aktieexponeringen har legat runt 55% av fondförmögenheten under året. Vi har reducerat exponeringen mot europeiska aktier till förmån för ökad exponering mot USA som påvisar en stark ekonomisk återhämtning. Tekniksektorn är den sektorn som genererat störst bidrag till fondens avkastning under 2021 följt av kommunikationssektorn. Bolagsspecifikt har vårt innehav i Nvidia Corp genererat störst positivt bidrag, efter en kursuppgång om 148%, följt av Alphabet Inc som levererade en kursuppgång om 82%. Tal Education Group har bidragit mest negativt till fondens avkastning, vilket till stor del kan härledas till nya regleringar inom utbildningssektorn i Kina.

Framtida strategi

Vi är positiva till världsekonomin, då vi numera nått en relativt hög vaccinationsgrad mot Covid-19. Makrostatistiken går åt rätt håll och vi spår en normaliseringstrend framgent där utmaningarna i leverantörsleden som skapat störningar i prisbildningen för råvaror har potential att förbättras. Lågräntemiljön talar fortsatt för aktier som tillgångsslag och vi ser relativt låg penetration globalt sett inom teman som till exempel cybersäkerhet, 5G och hållbarhet, vilket skapar utrymme för en potentiellt god tillväxtresa under kommande år. Vi bibehåller en övervikt mot teknikdriven tillväxt, samtidigt som vi undviker finanssektorn där vi spår strukturella utmaningar vilka överväger fördelarna med en potentiell högre räntenivå framgent. Däremot bör vi räkna med räntehöjningar från ett antal centralbanker samt neddragningar av stimulansprogrammen. Det finns därför en risk att räntenivåer på statsobligationer stiger vilket i sin tur är negativt för avkastningen på företagsobligationer med fast ränta. Vi har därför en fortsatt väldigt låg ränterisk under 2022. Under 2021 såg vi trenden med fler emissioner av gröna och sociala obligationer. Det ser vi som väldigt positivt och vi kommer fortsätta att investera i och öka gröna och sociala obligationer. Det passar väl in i vår förvaltningsfilosofi och samtidigt ökar efterfrågan hos investerare, vilket talar för att avkastning på dessa obligationer kommer vara bra framöver.

Fondens riskprofil

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kursvägningar (marknadsrisk). Då fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kursvägningar, minskar dock denna risk i viss utsträckning. 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. Likviditetsrisken hanteras genom en god likviditetshandling i fonden samt en lämplig sammansättning av innehav. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser (valutarisk).

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	50% MSCI ACWI NTR SEK 50% Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	4/5
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
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	3,00
Transaktionskostnader (kk)	1 321
Transaktionskostnader i %	0,01
Analyskostnader (kk)	0
Analyskostnader i % av oms vp	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	156,47
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	10,00
Omsättningshastighet*	0,59
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)*	14,75
Hävstångens lägsta nivå (%)*	11,72
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)*	13,59

* Fonden har under året valutasäkrat obligationer i utländsk valuta genom derivatinstrument. Hävstången redovisas brutto utan hänsyn tagen till nettning och hedging i denna del.

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam, Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat blandfond som placerar i aktier och obligationer. Fondens maximalt innehav i aktier och obligationer 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 än andra tillgångsslag, såsom ränteinstrument. Fondens har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket har skett under året (valutasäkring). Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

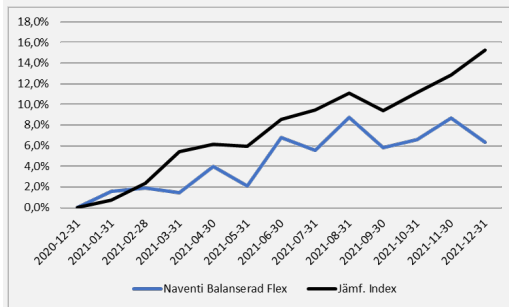
Övrig information

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

NAVENTI BALANSERAD FLEX

Helårsredogörelse 2021-12-31

AVKASTNING

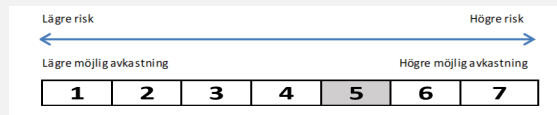


FONDENS RISK

Medel risk

Fondens standardavvikelse (%)* 10,8

* Beräknas på 24 månader



Utveckling*

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet (Mkr)	8392,9	7538,6	5459,8	4269,6	4144,7	3693,2	2161,8	2000,6	1834,0	735,4
Andelsvärde (kr)	209,04	197,2	165,4	135,2	146,1	136,6	130,7	122,1	111,3	103,5
Antal utestående andelar (tusental)	40150,0	38235,2	33004,6	31588,8	28361,0	27043,7	16542,7	16462,4	16485,0	7111,9
Totalavkastning (%)	6,4	19,0	22,2	-7,5	7,0	4,5	7,0	9,7	7,5	3,5
Avkastning Jämförelseindex (%)	15,3	1,9	22,1	-2,4	6,4	-	-	-	-	-

Risk och Avkastningsmått**

Total Risk	10,8	11,5	11,0	11,5	5,9	-	-	-	-	-
Total Risk Jämförelseindex	10,7	11,8	9,7	9,6	5,8	-	-	-	-	-
Aktiv Risk	7,5	4,7	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-

*Fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Jämförelseindex har implementerats 2017. *Jmf index var 65% MSCI ACWI NTR SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK innan 2020. Den 1 juni 2020 upphörde Nasdaq OMX Credit SEK och ersattes av Solactive SEK IG Credit Index.

** **Aktivitetsgrad och aktiv risk.** För att förbättra investerarnas förutsättningar att bedöma om den årliga avgift, som fondförvaltare tar ut för att förvalta fonden, är motiverad i förhållande till aktivitetsgraden (aktiv risk) i fondförvaltningen, lämnas information om aktivitetsgrad (aktiv risk) för fonden i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden är en aktivt förvaltd global blandfond som placerar i aktier och företagsobligationer. Fondens jämförelseindex är representativt för fondens placeringsinriktning då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag (aktier och företagsobligationer) och marknad. Aktiv risk är ett mått på volatiliteten för variationerna mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning. Presenterat data ovan avseende aktiv risk tar utgångspunkt i en längre tidsperiod för att möjliggöra en jämförelse av fondens avkastning och dess risk sett till aktiviteten i förvaltningen över tid. Aktiv risk presenteras från utgången av 2018, då jämförelseindex infördes under 2017 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således är det inte möjligt att uppfylla 10 års historik i denna del. En aktiv förvaltning av fonden likställs med aktiv risk och därigenom förklaras avvikelset sett till jämförelseindex. Då det är en blandfond kan förväntad utveckling te sig motsatt till en fond med fokus på enbart aktier eller räntebärande värdepapper. Presenterad tabell ovan och dess data visar på ett samband i förhållande till fondens utveckling jämfört dess jämförelseindex. Generellt har räntebärande värdepapper en mindre grad av volatilitet än aktier. Förväntad utveckling ska därför beaktas i skenet av detta. Värdet på fondens tillgångar och fondens allokering mellan tillgångarna varierar över tid. Det är därför inte ovanligt att fondens utveckling skiljer sig mot jämförelseindex.

GENOMSNITTLIG AVKASTNING

Fonden

2 år

5 år

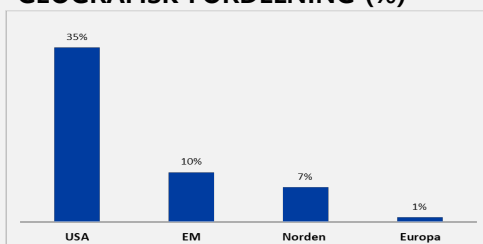
Sedan start

12,5%

8,9%

7,7%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)*



* Geografisk fördelning är exklusive ränteinstrument.

DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Amazon.com Inc	3,94
Alphabet Inc-CI A	2,53
Meta Platforms Inc	2,35
DSV A/S	2,35
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1,91

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
Activision Blizzard	33 531	20 160 009	0,24
Adobe Systems	26 962	138 168 106	1,65
Aker Horizon	521 807	17 454 893	0,21
Alfen NV	20 678	18 773 978	0,22
Alibaba Group Holding	59 939	64 345 186	0,77
Alphabet Inc-CI A	8 120	212 587 246	2,53
Amazon.com Inc	10 981	330 886 051	3,94
Apple	66 080	106 039 169	1,26
Block Inc	63 209	92 258 210	1,10
CHEGG INC	52 125	14 461 426	0,17
Constellation Software Inc	1 731	29 027 755	0,35
Coupa Software Inc	12 879	18 395 150	0,22
CrowdStrike Holdings Inc - A	26 986	49 933 167	0,59
Darling Ingredients Inc	12 972	8 122 771	0,10
Datadog INC	21 587	34 746 197	0,41
DSV A/S	93 148	197 235 930	2,35
EPAM Systems Inc	7 204	43 518 039	0,52
Everbridge Inc	31 020	18 874 571	0,22
Foshan Haitian Flavouring - A	197 830	29 560 624	0,35
HelloFresh SE	28 798	20 010 431	0,24
Intuit	7 236	42 061 503	0,50
Intuitive Surgical INC	24 003	77 938 031	0,93
Kering	7 074	51 446 532	0,61
Lightspeed Pos INC	65 946	24 094 554	0,29
Marvell Technology Inc	121 800	96 301 353	1,15
Meituan	311 600	81 387 901	0,97
Meltwater Holding BV	165 295	4 308 074	0,05
MercadoLibre Inc	11 779	143 533 690	1,71
Meta Platforms Inc	64 968	197 477 497	2,35
Microsoft	36 637	111 352 324	1,33
Ming Yuan Cloud COM	498 000	10 248 983	0,12
Moncler Com Stk EUR	40 534	26 730 714	0,32
Nibe Industrier B	384 600	52 594 050	0,63
NIO INC - ADR	190 677	54 589 632	0,65
Novo Nordisk AS	35 746	36 349 124	0,43
Nvidia	52 336	139 103 162	1,66
Nyfosa AB	111 093	17 330 508	0,21
Okta Inc	28 468	57 671 485	0,69
Palo Alto Com	8 052	40 513 380	0,48
Paypal Holdings Inc	64 652	110 180 384	1,31
Pinduoduo Inc	114 442	60 294 914	0,72
S&P Global Inc	5 408	23 064 336	0,27
Salesforce.com INC	20 628	47 373 966	0,56
SEA LTD-ADR	37 766	76 350 709	0,91
Servicenow Inc	25 222	147 953 249	1,76
Shopify Inc Class A	9 751	121 375 985	1,45
SNAP INC. CMN CLASS A	106 027	45 062 796	0,54
Spotify Technology SA	14 823	31 349 768	0,37
Stillfront Group AB	1 155 341	55 802 970	0,66
Synopsys Inc	8 473	28 216 386	0,34

Taiwan Semiconductor Manufacturing	147 186	160 027 608	1,91
Take-Two Interactive Software	22 037	35 392 844	0,42
Tencent Holdings LTD	107 100	56 692 297	0,68
Thermo Fisher Scientific Inc	13 783	83 109 853	0,99
Twilio Inc A	38 802	92 341 649	1,10
Uber	398 749	151 095 369	1,80
Unitedhealth Group Inc	19 418	88 116 249	1,05
Waste Man.	18 448	27 824 817	0,33
Veeva Systems Inc A	26 134	60 337 801	0,72
XPENG INC. ADR CMN	150 336	68 378 033	0,81
Zscaler Inc	9 707	28 187 917	0,34
AFBSS 06/27/22	12 000 000	12 035 823	0,14
AFBSS 06/27/24	52 000 000	52 863 009	0,63
AKFAST 1,125 03/14/24	1 500 000	15 902 908	0,19
AKFAST 1.125 01/11/29	700 000	7 179 389	0,09
AKFAST 2,249 05/17/81	300 000	3 058 293	0,04
AKFAST 3,875 10/05/78	2 450 000	26 601 522	0,32
ARION Float 12/20/29	8 000 000	8 258 538	0,10
ARLA Float 07/17/26	14 000 000	14 020 034	0,17
ARNDTN 2,875 PERP	1 600 000	17 179 476	0,20
ARWFTG Float PERP	11 250 000	11 449 561	0,14
AXANO FLOAT 09/15/26	3 600 000	36 361 343	0,43
AZRION 7.25 04/28/24	2 800 000	30 069 883	0,36
BACR Float 09/14/23	20 000 000	20 241 128	0,24
BALDER 1 1/4 01/28/28	2 200 000	22 888 364	0,27
BALDER 3 03/07/78	2 500 000	26 484 407	0,32
BEWINO F 09/03/26	2 500 000	26 095 019	0,31
BMSTIN FLOAT 02/10/26	20 000 000	21 191 667	0,25
BOLSS Float 06/19/24	12 000 000	12 131 637	0,14
BONNO Float 09/22/25	9 500 000	9 756 699	0,12
BTWO Float 05/23/23	3 800 000	39 798 836	0,47
BULKID Float 07/14/23	37 300 000	40 282 635	0,48
CASTSS Float 03/18/25	30 000 000	29 930 501	0,36
CASTSS Float 03/28/24	26 000 000	26 489 719	0,32
CASTSS Float 05/06/26	30 000 000	31 193 138	0,37
CATESS F 06/16/25	26 000 000	25 716 199	0,31
COMFAS Float 09/15/24	15 000 000	15 068 043	0,18
Corea Float 04/29/2024	32 500 000	33 559 516	0,40
CRAYON Float 07/15/25	17 500 000	18 486 030	0,22
CS 7,5 PERP	1 000 000	9 815 125	0,12
DANBNK Float 11/14/29	44 000 000	44 940 505	0,54
DFSDC Float 09/28/22	17 000 000	17 380 743	0,21
DIOSS FRN 11/18/24	30 000 000	29 960 786	0,36
DNBNO Float 02/17/32	18 000 000	17 962 922	0,21
DSVDC 0,375 02/26/27	1 800 000	18 630 238	0,22
Ellevi 2,875 02/12/25	29 000 000	30 438 859	0,36
Ellevi Float 02/28/24	21 000 000	21 495 490	0,26
EPNENG 6,125 09/22/20	1 800 000	19 292 208	0,23
EPNENG Float 09/16/25	1 500 000	15 539 984	0,19
ERICB 1% 05/26/29	1 700 000	17 190 436	0,20
ETHIAS 5 01/14/26	1 400 000	17 387 371	0,21
FABGSS Float 02/02/26	32 000 000	31 967 237	0,38
FABGSS Float 09/03/25	16 000 000	16 353 081	0,19
FPARSS F 06/22/26	28 000 000	28 014 098	0,33
FPARSS FLOAT 03/28/24	44 800 000	46 695 055	0,56
FPARSS Float 05/24/23	22 500 000	22 946 397	0,27

FSTSTN F 06/30/27	22 000 000	21 948 307	0,26
GJENSIDIGE Float 04/07/26	24 000 000	25 101 690	0,30
GSFNO Float 06/25/25	21 000 000	21 558 443	0,26
HEIBOS 1,125 01/21/26	1 500 000	15 897 857	0,19
HEIBOS 3.248 PERP Corp	3 900 000	41 421 013	0,49
HEIBOS Float 02/25/25	9 000 000	9 135 090	0,11
HEIMST 6,75 Float Perp Corp	1 300 000	13 863 001	0,17
HEIMST Float 09/07/22	13 000 000	13 151 164	0,16
HEIMST Float Perp Corp	45 000 000	45 869 996	0,55
HEIMST FRN 10/15/2025	33 750 000	33 806 538	0,40
HEXAG FLOAT 04/04/23	16 000 000	16 120 978	0,19
HEXAGON FLOAT 09/17/25	20 000 000	20 472 613	0,24
HM finance 08/25/29	600 000	5 991 082	0,07
HSBC FRN PERP_0423	1 500 000	12 622 240	0,15
HSBC FRN PERP_2332	2 200 000	18 491 722	0,22
IBTFAS Float 07/05/22	23 000 000	23 218 086	0,28
IBTFAS Float 09/01/25	34 000 000	34 804 610	0,41
IKANO Float 05/17/23	14 000 000	14 105 064	0,17
IKANO Float 10/17/22	14 000 000	14 064 392	0,17
INDTSS Float 09/26/24	10 000 000	10 195 693	0,12
INDTSS FLOAT 11/12/26	8 000 000	8 025 092	0,10
INFRNT Float 10/28/26	1 000 000	10 404 362	0,12
Intrum 4.875 08/15/2025	3 200 000	34 441 223	0,41
ISLBAN Float 11/23/27	16 000 000	16 031 204	0,19
JYBC Float 24/03/2031	40 000 000	40 068 329	0,48
KAHRSB Float 12/07/26	4 400 000	4 473 524	0,05
KINVB Float 02/19/25	8 000 000	8 076 703	0,10
KLARNA Float 02/05/24	18 000 000	18 044 284	0,21
KLARNA Float 17/03/25	34 000 000	33 773 960	0,40
KLOVSS Float 04/16/24	37 500 000	38 409 163	0,46
KLOVSS FLOAT 09/05/25	16 250 000	16 513 559	0,20
KNAAND Float 06/01/24	21 250 000	21 433 618	0,26
KNAAND Float PERP	17 500 000	18 011 649	0,21
LAKGRP F 06/09/25	6 000 000	6 395 709	0,08
LANHYP Float 10/16/24	18 000 000	18 256 488	0,22
LANSBK Float 09/13/24	12 000 000	12 162 456	0,14
LANSBK Float 11/06/24	24 000 000	24 217 057	0,29
LANSBK Float PERP 04/10/24	22 000 000	23 183 562	0,28
LANSBK Float Perp Corp	16 000 000	16 426 685	0,20
LINKNO 3.375 12/15/25	5 500 000	55 226 040	0,66
LPTY Float 07/05/22	16 000 000	16 057 564	0,19
LUNDC 0,875 10/14/2027	100 000	1 040 554	0,01
MAGBOS F 03/18/25	12 500 000	12 751 313	0,15
MASSET Float 01/25/24	57 500 000	58 167 251	0,69
MDCINF Float 04/12/24	5 000 000	5 096 528	0,06
MEDGAM F 11/27/24	3 000 000	31 909 244	0,38
MEKOSS F 03/18/26	30 000 000	30 241 818	0,36
MIICF 5,125 01/15/28	1 000 000	9 610 718	0,11
MOLNLY 1,75% 02/28/24	800 000	8 652 013	0,10
MOMOXH Float 07/10/25	1 600 000	16 932 416	0,20
MOWINO FLOAT 01/31/25	1 100 000	11 624 070	0,14
NDASS 3,5 PERP	600 000	6 583 087	0,08
NDASS 6,125 PERP	600 000	5 943 272	0,07
NIBEBS Float 06/03/24	14 000 000	14 229 922	0,17
NIBEBS Float 06/03/26	14 000 000	14 050 241	0,17
Nibebs Float 09/04/23	16 000 000	16 183 002	0,19
NIVIKA Float 24/09/23	26 250 000	27 025 183	0,32
NLPNDK Float 06/08/28	16 000 000	16 244 705	0,19
NORDAX FLOAT 01/23/23	20 000 000	20 176 632	0,24
NORDAX Float 05/28/29	28 750 000	30 084 743	0,36
NORDAX Float 09/23/22	32 000 000	32 180 871	0,38

NORDAX Float 10/29/26	38 750 000	38 872 392	0,46
Nordnet Float Perp 11/16/26	18 000 000	18 049 545	0,22
NORENT Float 05/23/22	22 000 000	22 057 903	0,26
NVKFTG Float 09/06/24	23 750 000	24 176 157	0,29
NYFOSA Float 04/30/24	10 000 000	10 110 845	0,12
NYFOSA Float Perp	21 250 000	21 406 923	0,26
NYKRE Float 01/20/23	16 000 000	16 119 564	0,19
NYSVFI Float 06/03/22	16 000 000	16 081 028	0,19
OEWNDI 09/14/26	1 400 000	14 376 437	0,17
ORAFP 1,75 PERP	1 100 000	11 731 501	0,14
PEABSS Float 09/07/26	8 000 000	7 997 744	0,10
PELAGI F 12/08/25	21 600 000	22 165 275	0,26
Platzer Float 09/15/25	18 000 000	17 874 692	0,21
POSTND 1.58 09/13/23	12 000 000	12 256 753	0,15
POSTND Float 05/28/24	8 000 000	8 165 731	0,10
Protector Float 31/03/47	27 000 000	27 984 710	0,33
RESURS F 09/02/24	12 000 000	12 021 568	0,14
RESURS Float 02/28/23	10 000 000	10 066 882	0,12
RESURS Float 03/12/29	16 000 000	16 585 328	0,20
RESURS Float 06/14/24	24 000 000	24 098 427	0,29
RESURS Float 08/29/22	20 000 000	20 106 609	0,24
RSALN Float Perp	71 000 000	72 105 659	0,86
SAGAX 1.125 01/30/27	1 900 000	20 098 438	0,24
SAMPFH 1,875 10/04/49	1 900 000	20 206 831	0,24
SAMPFH Float 06/17/51	32 000 000	32 063 363	0,38
SASSS Float Perp	13 000 000	8 339 866	0,10
SBBBSS Float 07/26/23	46 000 000	46 133 316	0,55
SBBBSS Float 12/18/25	20 000 000	20 074 084	0,24
SBBNOR Float 01/14/25	10 000 000	10 324 350	0,12
SBBNOR Float 10/03/22	15 000 000	15 075 050	0,18
SBBNOR Float PERP	24 000 000	24 180 128	0,29
SCABSS F 06/21/28	22 000 000	22 075 484	0,26
SCANBD 04/08/25	2 600 000	28 115 875	0,33
SCANBD F 11/04/24	300 000	3 188 845	0,04
SCANIA Float 08/22/22	20 000 000	20 071 895	0,24
SCBGAS Float 06/08/26	20 000 000	20 425 351	0,24
SEASPAN 6.5 02/05/24	1 000 000	9 770 683	0,12
SEB 5 1/8 PERP	1 600 000	15 321 067	0,18
SEB 5 5/8 PERP	1 200 000	11 119 625	0,13
SFL Float 06/04/24	20 000 000	20 521 875	0,24
SFSS Float 05/19/25	27 500 000	27 418 678	0,33
SFSS Float 06/26/24	18 750 000	19 480 779	0,23
SHBASS Float 11/15/27	22 000 000	22 158 598	0,26
SIRINT Float 09/22/47	32 000 000	31 996 672	0,38
SNOLUM Float 09/26/24	10 000 000	10 384 722	0,12
SPARSY Float 02/01/29	14 000 000	14 098 993	0,17
SPNODC Float 12/05/23	12 000 000	12 084 092	0,14
SSONO FLOAT 08/19/25	1 700 000	17 153 274	0,20
SSW 6.5 04/29/26	1 600 000	15 690 978	0,19
STBNO F PERP	14 000 000	14 019 647	0,17
STBNO FLOAT 09/16/49	6 000 000	6 146 473	0,07
STEFBS Float 11/18/25	20 000 000	20 039 002	0,24
STERV Float 04/29/25	30 000 000	31 830 480	0,38

SUOMIN 1 1/2 06/11/27	1 600 000	16 345 530	0,19
SVEAEK Float 09/10/30	13 750 000	14 320 970	0,17
SWEDA 1.5875 05/08/28	32 000 000	32 697 938	0,39
SVNHFS Float 06/03/25	26 000 000	25 926 790	0,31
TELIA 1,375 05/11/81	1 250 000	13 161 201	0,16
TELIAS Float 10/04/77	45 000 000	46 118 250	0,55
TELNO FLOAT 240319	33 000 000	33 377 888	0,40
TRELB Float 10/17/24	20 000 000	20 232 709	0,24
TRYGFO Float 05/12/51	25 000 000	25 023 399	0,30
TRYGFO Float PERP	9 000 000	9 160 906	0,11
TRYGFO Float PERP corp	18 000 000	18 166 023	0,22
UNTCAM Float 06/05/23	22 500 000	22 934 525	0,27
VERISR F 02/15/29	8 750 000	9 127 538	0,11
VESTUM Float 10/28/24	25 000 000	25 216 694	0,30
WIHLSS Float 09/08/25	12 000 000	11 870 700	0,14
VLVY Float 05/19/22	14 000 000	14 045 493	0,17
VLVY Float 12/13/23	24 000 000	24 432 968	0,29
WWLNO F 03/03/26	20 000 000	20 623 151	0,25
VZ 1,375 10/27/26	600 000	6 517 944	0,08
ZENGUN Float 10/19/24	17 500 000	17 814 028	0,21

SUMMA		8 029 759 379	95,67
--------------	--	----------------------	--------------

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
Aker Clean Hydrogen	2 991 877	17 514 150	0,21
Embracer Group AB	1 659 510	160 159 310	1,91
Thunderful Group AB	467 401	26 875 558	0,32
Zaptec AS/Norway	93 357	5 812 278	0,07
GRNCBE Float 05/31/22	8 000 000	8 035 143	0,10
NORLED Float 11/27/24	7 000 000	7 260 483	0,09
PSKYME Float 11/27/24	6 250 000	6 294 468	0,07

SUMMA		231 951 389	2,76
--------------	--	--------------------	-------------

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		8 261 710 768	98,44
--------------------------------------	--	----------------------	--------------

Penningmarknadsinstrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
Platzer FCERT AB 220112	20 000 000	19 997 802	0,24

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		19 997 802	0,24
--	--	-------------------	-------------

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
USD/SEK Termin 220321	-11 750 000	631 895	0,01

SUMMA DERIVAT		631 895	0,01
----------------------	--	----------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		8 282 340 464	98,68
--	--	----------------------	--------------

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 220321	-72 200 000	-2 630 493	-0,03
NOK/SEK Termin 220321	-237 000 000	-4 945 432	-0,06

SUMMA DERIVAT	-	7 575 926	- 0,09
----------------------	---	------------------	---------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE	-	7 575 926	- 0,09
--	---	------------------	---------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Balans Flex SEB CNY	549	781	0,00
Naventi Balans Flex SEB DKK	564	780	0,00
Naventi Balans Flex SEB EUR	-15	-150	0,00
Naventi Balans Flex SEB GBP	409	4 998	0,00
Naventi Balans Flex SEB HKD	604	700	0,00
Naventi Balans Flex SEB NOK	364 168	373 672	0,00
Naventi Balans Flex SEB PHP	25 300	4 489	0,00
Naventi Balans Flex SEB PLN	1	2	0,00
Naventi Balans Flex SEB RUB	8	1	0,00
Naventi Balans Flex SEB SEK	113 534 213	113 534 213	1,35
Naventi Balans Flex SEB USD	884	7 987	0,00
Naventi Balanserad Flex ISDA, SEK	14 960 000	14 960 000	0,18

SUMMA LIKVIDKONTON		128 887 473	1,54
---------------------------	--	--------------------	-------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran USD	27 447	248 041	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA		248 041	0,00
--------------------------------------	--	----------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-10 702 218	-10 702 218	-0,13

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	-	10 702 218	- 0,13
--------------------------------------	---	-------------------	---------------

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nyfosa AB	111 093	83 320	0,00
Constellation Software Inc (USD)	1 731	13 297	0,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	147 186	560 757	0,01
Thermo Fisher Scientific Inc	13 783	27 527	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA		684 900	0,01
--	--	----------------	-------------

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Andelsinlösen	-1 024 341	-1 024 341	-0,01

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA	-	1 024 341	- 0,01
--	---	------------------	---------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		118 093 856	1,41
---	--	--------------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		8 392 858 394	100,00
------------------------	--	----------------------	---------------

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	Markn.värde	% av portf.
SEB AB (publ)	148 384 134	1,77
Platzer	37 872 494	0,45

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2021-12-31	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	8 261 711	7 362 955
Penningmarknadsinstrument	1	19 998	39 970
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	632	12 877
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		8 282 340	7 415 802
Bankmedel och övriga likvida medel	1	128 887	133 078
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	248	124
Övriga tillgångar	3	685	20 081
SUMMA TILLGÅNGAR		8 412 161	7 569 084

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-7 576	0
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-7 576	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-10 702	-9 419
Övriga skulder	5	-1 024	-21 112
SUMMA SKULDER		-19 302	-30 531

FONDFÖRMÖGENHET

8 392 858 7 538 553

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		14 960	-5 490

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Upplupen skattefordran		248	124
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		248	124

Not 3

Fondlikvidfordringar		685	20 081
Summa övriga tillgångar		685	20 081

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-10 702	-9 419
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-10 702	-9 419

Not 5

Fondlikvidskulder		-1 024	-21 112
Summa övriga skulder		-1 024	-21 112

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	7 538 553	5 459 862
Andelsutgivning	1 525 358	1 613 407
Andelsinlösen	1 147 140	625 244
Resultat enligt resultaträkning	476 088	1 090 528
Fondförmögenhet vid årets slut	8 392 858	7 538 553

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	525 754	1 039 707
Ränteutgifter		103 894	73 109
Utdelningar		24 688	13 279
Valutakursvinster och -förluster netto		-51 340	57 805
Övriga intäkter	7	208	0
Summa intäkter och värdeförändring		603 204	1 183 901

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-125 153	-91 210
Räntekostnader		-270	-164
Övriga kostnader	8	-1 693	-2 000
Summa kostnader		-127 115	-93 373

Årets resultat		476 088	1 090 528
-----------------------	--	----------------	------------------

Not 6

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		683 713	433 297
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-259 439	-148 494
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		101 479	754 905
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		525 754	1 039 707

Not 7

Ersättning Link Mobility		208	0
Summa övriga intäkter		208	0

Not 8

Avgift restitution av källskatt		-164	-655
Transaktionskostnader		-1 529	-1 345
Summa övriga kostnader		-1 693	-2 000

Information om ersättning till anställda

Ersättning till Bolagets anställda skall vara marknadsmässig och skall grundas på den prestation som den anställde utför i Bolaget. Utgångspunkten för ersättning till samtliga anställda inom Bolaget är fast lön. Anställda kan under särskilda förutsättningar ha möjlighet till rörlig lönedel. Provisionsbaserad ersättning skall i detta avseende inte anses vara rörlig lönedel. Maximal rörlig lönedel skall högst uppgå till 300% av den fasta lönen per år. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom Bolaget samt skall främja Bolagets långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning av hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall i förekommande fall, skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållande period gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. För övriga anställda hålls ingen av den rörliga ersättningen inne, utan betalas ut i så nära anslutning som möjligt till beslutet om rörlig ersättning. Under 2021 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 14 anställda och rörlig ersättning till 3 anställda, se nedan. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad, vilket har skett utan anmärkning. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2021

	Anställda i ledande strategiska befattningar	Anställda med ansvar för kontrollfunktionen	Rishtagare-särskild reglerad personal som förvaltar fonderna	Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda
Antal	1	1	5	2	5
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	793 172	802 678	3 523 474	2 227 520	1 499 310
Totalbelopp för utbetalda fast ersättning	793 172	802 678	3 123 474	1 720 520	1 499 310
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning			400 000	507 000	
Varav utbetalda rörlig ersättning			240 000	304 200	
Varav uppskjuten rörlig ersättning			160 000	202 800	
Totalbelopp för utbetalda fast och rörlig ersättning	793 172	802 678	3 363 474	2 024 720	1 499 310

Information avseende aktieägares rättigheter

Vår investeringsstrategi är att bedriva aktiv förvaltning av fondens tillgångar och ha ett makrotematisk angreppssätt med region-, sektor- och bolagsanalys samt fokusera på långsiktiga faktorer/trender som är signifikanta för att skapa en god riskjusterad avkastning. Vi eftersträvar att de bolag som fonden investerar i, agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt agerar enligt god sed på aktiemarknaden. Vi handlar självständigt i förhållande till de bolag, i vilka fonden är aktieägare, och utövar vårt ägande i syfte att bolagens värde och därmed fondens långsiktiga avkastning utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas bästa intresse. Genom vår investeringsstrategi bidrar vi till utvecklingen av fondens tillgångar på medellång till lång sikt.

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2021 uppgår till 1 321 tkr. Vi har inte anlitat rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fonden lånar inte ut värdepapper. Naventi Fonder AB är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaldade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieärogagemanget för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler för att identifiera, hantera och dokumentera intressekonflikter som kan uppstå. Det har inte uppkommit några intressekonflikter mellan Naventi Fonder AB och aktieinnehavet i samband med placeringen.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Helårsrapporten har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fondens innehav av finansiella instrument har värderats till senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan inte finns senaste köpkurs. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får värderingen ske på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Hållbarhetsinformation

Naventi erbjuder aktiv fondförvaltning. Detta innebär att vi ständigt följer och utvärderar marknader och tillgångar samt aktivt bestämmer hur dina pengar skall vara placerade. För oss innebär detta uppdrag att vi har ett ansvar såväl mot dig som kund som mot omvärlden. På Naventi arbetar vi därför med ansvarsfulla investeringar och bidrar till ett mer långsiktigt investeringsklimat där miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) inkluderas i investeringsprocessen. Naventi ska agera som en ansvarstagande ägare och förespråka god miljömässig och social standard samt god etik i de företag Naventi har inflytande över. Vårt förvaltarteam analyserar investeringsobjekten utifrån ett hållbarhetsperspektiv såväl inför en investering som under hela ägandeperioden. I vår investeringsprocess eftersträvar vi att investera i bolag med långsiktigt hållbar affärsmodell. I en sådan bedömning fästs avseende vid oberoende källors mätvärden såsom Bloomberg. Vi tror på att långsiktig hållbarhetstänkande är en central del i framgångsrik förvaltning.

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper med förutsättning att praxis för god styrning följs enligt artikel 8 i Disclosureförordningen (EU) 2019/2088.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonderna

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter.

Referensvärden

- Inget index har valts som referensvärde

Fonden har inget hållbarhetsindex som referensvärde. Fonden är aktivt förvaltd och har ett jämförelseindex som avkastning jämförs mot.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktivt förvaltd fond som eftersträvar att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt fondandelsägarna i fonden på lång sikt. Detta åstadkoms genom att investera i bolag med hållbara affärsmodeller och således är det viktigt att de bolag som fonden investerar i så långt som möjligt är långsiktigt hållbara. Förvaltarna behandlar hållbarhetsinformation om bolaget i sin analys på samma sätt som övrig information behandlas. Det kan ske genom att förvaltaren tar del av bolagets publika information såsom årsredovisning och hållbarhetsredovisning, analytikertjänster eller annan tillgänglig information. Med hållbarhetsaspekter avses bland annat miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och affäretik. Innan förvaltaren får investera i ett nytt innehav måste investeringen godkännas av fondbolagets

- Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Pornografi
- Kol
- Tobak
- Olja
- Cannabis
- Naturgas
- Kommersiellt spelande

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare.
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstas på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

För det fall överträdelse av fondernas kriterier uppdragas hos ett bolag om någon av fonderna har innehav, kan vi avyttra innehavet alternativt inhämta klargörande information om det inträffade genom att kontakta bolaget. I det senare fallet om inte tillfredsställande svar erhålls, eller information på annat sätt framkommer som påvisar att bolaget är medvetet om problemet och avser åtgärda detta inom rimlig tid, kommer vi att fatta beslut om innehavet kan behållas eller skall avyttras. Beslutet är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via intresseorganisationer.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet för 2021

Enligt gällande regler skall bolaget informera om hur de angivna metoderna under året har använts för att beakta hållbarhetsarbetet samt den effekt arbetet resulterat i.

Fonden följer artikel 8 i Disclosuresförfordningen. I vår investeringsprocess eftersträvar vi att fonden investerar i bolag med långsiktigt hållbar affärsmodell. Investeringar analyseras utifrån ett hållbarhetsperspektiv inför en investering och löpande under hela ägandeperioden. Vi beaktar i investeringsbesluten huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Hållbarhetsrisker, såsom miljömässiga risker, integreras i investeringsbesluten. För att minska fondens hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer exkluderas ett antal branscher och sektorer. Vidare påverkar vi i egenskap av ägare genom dialog för det fall innehaven skulle komma att bryta mot fastställda kriterier avseende hållbara investeringar. Branscher/sektorer som vi anser ha en hög risk eller inte vara lämpliga investeringar exkluderas.

Under året har miljörelaterade egenskaper uppnåtts genom investeringar i gröna obligationer emitterade av bl.a. Catena Fastigheter och European Energy AS samt i bolag som aktivt arbetar med miljörelaterade egenskaper såsom Darling Ingredients Inc. Under 2021 har fonden även exkluderat naturgas som potentiell investering. Vidare har fondens sociala egenskaper uppnåtts genom ytterligare investering i bl.a. Everbridge Inc där vi ser ett socialt värde. Mer information om vilken utsträckning fonden har uppnått miljörelaterade och sociala egenskaper, samt för att minimera fondens hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser, se nedan under Fonden har valt in resp. Fonden har valt bort och Fondbolaget har påverkat.

Enligt gällande regler ska även information lämnas om fonden bidrar till något av miljömålen i artikel 9 i EU-taxonomin. Med anledning av att taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara, samt att bolag har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin, är det inte möjligt att avgöra i dagsläget om fonden bidrar till något av miljömålen i artikel 9 i EU-taxonomin.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Fonden har valt in

Fonden har under året investerat i s.k. gröna obligationer utgivna av Catena Fastigheter, Diös Fastigheter och European Energy AS. Den gröna obligationen utgiven från Diös Fastigheter är även inom ramen för det förslagna europeiska Green Bond Standard som inkluderar bl.a. anpassning till EU-taxonomin. Investeringar har även skett i s.k. ”Sustainability-linked Bond” utgivna av Bewi, H&M och Kährs. Investeringar har även gjorts i bolag som arbetar aktivt med hållbarhet såsom Aker Clean Hydrogen AS och Darling Ingredients Inc. Vidare har vi ökat fondens innehav i säkerhetsbolaget Everbridge Inc där vi ser ett socialt värde.

Fonden har valt bort

Under året har fonden valt bort bolaget Kistefos AS utifrån fondens exkluderingskriterier.

Fondbolaget har påverkat

Vi har under året tagit upp frågor om hållbarhet och vår syn på hållbarhet när vi har mött bolag som vi har investerat i och/eller har avsett att investera i. Vi har under året 2021 haft dialoger om pågående arbete för att förhindra penningtvätt tillsammans med Danske Bank, SEB och Swedbank. Vidare har vi varit i kontakt med Kistefos AS i fråga om bolagets investering i Borr Drilling.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under året har vi uppdaterat och förbättrat vår policy avseende vårt hållbarhetsarbete i enlighet med Disclosuresförfordningen (EU) 2019/2088. Vidare har vi utökad branscher/sektorer som vi inte investerar i (naturgas och kommersiellt spelande).

Stockholm den 27 januari 2022

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut
Verkställande direktör

Filip Peiró

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i värdepappersfond Naventi Balanserad Flex,
Org.nr. 515602-5089

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Balanserad Flex för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 36-37 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 26-38 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Balanserad Flex finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 36-37.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 36-37 ("hållbarhetsinformationen"). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 36-37 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 27 januari 2022

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI OFFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2021-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 7 978 miljoner kronor vid årets början till 8 729 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2021 var 74 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under året med 8,87%, vilket kan jämföras med jämförelseindex som har ökat med 28,84%.

Marknadens utveckling

Världens börser visade på stigande kurser under året, dock inte utan volatilitet där det stundvis noterades en dragkamp mellan investeringsstilarna värde-, kontra tillväxtbolag. Dragkampen var ett resultat av marknadsoron gällande inflationsutvecklingen och förväntade räntehöjningar. Detta kan kopplas till utvecklingen av coronaviruset och mutationerna av viruset, vilket följdes av nya restriktioner och nedstängningar i vissa regioner, främst Europa. Den underliggande efterfrågan i ekonomin var stark, vilket räkningsmässigt gynnade bolag som kunde hantera utmaningarna med flaskhalsar i leverantörskedjorna och föra vidare stigande kostnader på kund. Under 2021 slutade utvecklingen för världens börser enligt följande; amerikanska S&P500-indexet steg med 42%, kinesiska HangSeng-indexet minskade med 4%, europeiska EuroStoxx600-indexet steg 29%, japanska Nikkei225-indexet steg 6% och svenska OMXS30-indexet 33%.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under året och fonden redovisade en avkastning om 8,87%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 28,84% under samma period. Fonden har under året haft övertikt mot teknologi- och kommunikationssektorn samt undervikt mot cykliska bolag, vilket är en av orsakerna till att fonden har presterat sämre än sitt jämförelseindex. Aktieinnehaven har generellt utvecklats positivt och aktieexponeringen har legat runt 97% av fondförmögenheten under året. Vi har reducerat exponeringen mot europeiska aktier till förmån för ökad exponering mot USA som påvisar en stark ekonomisk återhämtning. Tekniksektorn är den sektorn som genererat störst bidrag till fondens avkastning under 2021, följt av kommunikationssektorn. Bolagsspecifikt har vårt innehav i Nvidia Corp genererat störst positivt bidrag, efter en kursuppgång om 148%, följt av Alphabet Inc som levererade en kursuppgång om 82%. Bolaget Tal Education Group har bidragit mest negativt till fondens avkastning, pga regleringar inom utbildningssektorn.

Framtida strategi

Vi är positiva till världsekonomin, då vi numera nått en relativt hög vaccinationsgrad mot Covid-19. Makrostatistiken går åt rätt håll och vi spår en normaliseringstrend framöver där utmaningarna i leverantörsleden som skapat störningar i prisbildningen för råvaror har potential att förbättras. Lågräntemiljön talar fortsatt för aktier som tillgångsslag och vi ser relativt låg penetration globalt sett inom teman som till exempel cybersäkerhet, 5G och hållbarhet, vilket skapar utrymme för en potentiellt god tillväxtresa under kommande år. Vi bibehåller en övertikt mot tekniskdriven tillväxt, samtidigt som vi undviker finanssektorn där vi spår strukturella utmaningar vilka överväger fördelarna med en potentiellt högre räntenivå framgent.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat global fond med huvudsaklig inriktning mot aktier. Fondens placeringar sker i bolag som bedöms ha stabilt växande bolagsvinster, hög direktavkastning och låg volatilitet. Fonden kan maximalt innehålla en aktieexponering om 100 procent av fondförmögenheten. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket inte har utnyttjats under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI NTR SEK 5% Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	5/5
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
Ärlig avgift (%)	1,60
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	3,00
Transaktionskostnader (kk)	2 622
Transaktionskostnader i %	0,03
Analyskostnader (kk)	0
Analyskostnader i %	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	170,24
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	10,80
Omsättningshastighet	0,44
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)	0,00
Hävstångens lägsta nivå (%)	0,00
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)	0,00

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam, Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

Fondens riskprofil

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

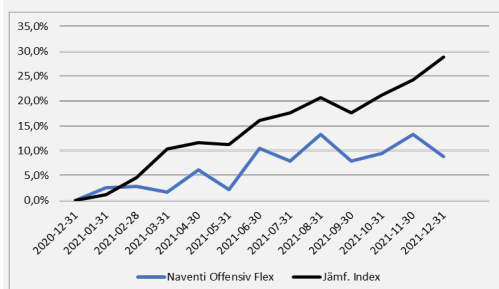
Övrig information

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

NAVENTI OFFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2021-12-31

AVKASTNING



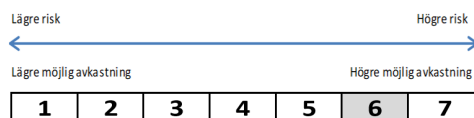
FONDENS RISK

Hög risk

Fondens standardavvikelse (%)*

16,2

* Beräknas på 24 månader



Utveckling*

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet (Mkr)	8729,4	7977,5	5195,1	3950,4	3756,7	3561,9	2179,8	1961,3	1806,5	680,9
Andelsvärde (kr)	309,7	286,0	211,0	156,6	172,9	159,8	151,9	134,5	115,9	104,8
Antal utestående andelar (tusental)	28191,1	27895,0	24618,3	25230,5	21729,3	22294,2	14346,9	14678,3	15580,0	6495,1
Totalavkastning (%)	8,9	35,1	34,5	-9,4	8,2	5,2	13,0	16,0	10,6	4,8
Avkastning jämförelseindex (%)	28,8	2,2	31,7	-3,6	9,2	-	-	-	-	-

Risk och Avkastningsmått**

Total Risk	16,2	16,7	16,4	16,3	8,1	-	-	-	-	-
Total Risk Jämförelseindex	14,6	16,2	13,7	14,7	8,8	-	-	-	-	-
Aktiv Risk	12,3	7,6	5,6	7,6	-	-	-	-	-	-

*Fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Jämförelseindex har implementerats 2017. Den 1 juni 2020 upphörde Nasdaq OMX Credit SEK och ersattes av Solactive SEK IG Credit Index.

**Aktivitetsgrad och aktiv risk. För att förbättra investerarnas förutsättningar att bedöma om den årliga avgift, som fondförvaltare tar ut för att förvalta fonden, är motiverad i förhållande till aktivitetsgraden (aktiv risk) i fondförvaltningen, lämnas information om aktivitetsgrad (aktiv risk) för fonden i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden är en aktivt förvaltd global fond med huvudsaklig inriktning mot aktier. Fondens jämförelseindex är representativt för fondens placeringsinriktning då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och marknad. Aktiv risk är ett mått på volatiliteten för variationerna mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning. Presenterat data ovan avseende aktiv risk tar utgångspunkt i en längre tidsperiod för att möjliggöra en jämförelse av fondens avkastning och dess risk sett till aktiviteten i förvaltningen över tid. Aktiv risk presenteras från utgången av 2018, då jämförelseindex infördes under 2017 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således är det inte möjligt att uppfylla 10 års historik i denna del. En aktiv förvaltning av fonden likställs med aktiv risk och därigenom förklaras avvikelser sett till jämförelseindex. Presenterade växlingar av aktiv risk ovan beror på att nyckeltalet påverkas av marknadens utveckling och fondens specifika placeringsinriktning och dess tillgångar som avviker från jämförelseindexets sammansättning. Presenterad tabell och dess data ovan visar på ett samband i förhållande till fondens utveckling jämfört dess jämförelseindex. Värdet på fondens tillgångar och fondens allokering mellan tillgångarna varierar över tid. Det är därför inte ovanligt att fondens utveckling skiljer sig mot jämförelseindex.

GENOMSNITTLIG AVKASTNING

Fonden

2 år

21,3%

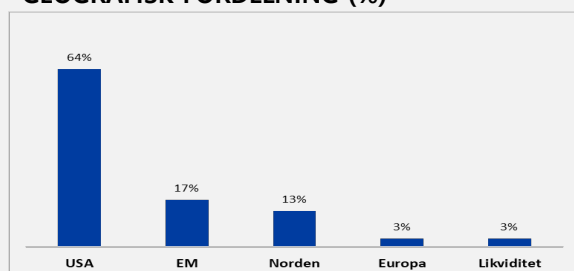
5 år

14,2%

Sedan start

12,0%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Amazon.com Inc	7,16
Alphabet Inc-CI A	4,44
DSV A/S	4,20
Meta Platforms Inc	4,13
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3,42

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
Activision Blizzard	64621	38 852 403	0,45
Adobe Systems	49753	254 961 715	2,92
Aker Horizon	993752	33 241 859	0,38
Alfen NV	40279	36 570 126	0,42
Alibaba Group Holding	110351	118 463 031	1,36
Alphabet Inc-CI A	14811	387 762 279	4,44
Amazon.com Inc	20755	625 402 057	7,16
Apple	121166	194 436 167	2,23
Block Inc	116638	170 241 786	1,95
CHEGG INC	104443	28 976 398	0,33
Constellation Software Inc	3068	51 448 383	0,59
Coupa Software Inc	25825	36 885 996	0,42
CrowdStrike Holdings Inc - A	50448	93 345 750	1,07
Darling Ingredients Inc	22227	13 918 041	0,16
Datadog INC	40663	65 450 717	0,75
DSV A/S	173165	366 667 686	4,20
DSVDC 0,375 02/26/27	2000000	20 700 264	0,24
EPAM Systems Inc	13456	81 285 221	0,93
Everbridge Inc	58171	35 394 993	0,41
Foshan Haitian Flavouring - A	322608	48 205 499	0,55
HelloFresh SE	51885	36 052 546	0,41
IBTFAS Float 07/05/22	30000000	30 284 460	0,35
Intuit	12630	73 415 807	0,84
Intuitive Surgical INC	44839	145 592 774	1,67
Kering	12985	94 435 004	1,08
Lightspeed Pos INC	123706	45 198 205	0,52
Marvell Technology Inc	225524	178 310 890	2,04
Meltuan	584400	152 641 493	1,75
Meltwater Holding BV	316475	8 248 269	0,09
MercadoLibre Inc	22220	270 763 104	3,10
Meta Platforms Inc	118629	360 586 104	4,13
Microsoft	68080	206 918 312	2,37
Ming Yuan Cloud COM	926000	19 057 347	0,22
Moncler Com Stk EUR	77408	51 047 790	0,58
Nibe Industrier B	691420	94 551 685	1,08
NIO INC - ADR	361336	103 448 236	1,19
Novo Nordisk AS	67700	68 842 268	0,79
Nvidia	95396	253 551 767	2,90
Nyfosa AB	198242	30 925 752	0,35
Okta Inc	53342	108 062 117	1,24
Palo Alto Com	17754	89 328 682	1,02
Paypal Holdings Inc	114905	195 821 893	2,24
Pinduoduo Inc	215109	113 332 331	1,30
S&P Global Inc	12084	51 536 508	0,59
Salesforce.com INC	42267	97 069 780	1,11
SASSS Float Perp	25000000	16 038 204	0,18
SBBSS Float 07/26/23	30000000	30 086 945	0,34
SEA LTD-ADR	69784	141 080 809	1,62
Servicenow Inc	47389	277 985 747	3,18
Shopify Inc Class A	18153	225 960 235	2,59
SNAP INC. CMN CLASS A	200664	85 284 701	0,98
Spotify Technology SA	26453	55 946 529	0,64
Stillfront Group AB	2156054	104 137 408	1,19
Synopsys Inc	15860	52 816 225	0,61
Taiwan Semiconductor Manufacturing	274246	298 173 274	3,42
Take-Two Interactive Software	41671	66 926 315	0,77
Tencent Holdings LTD	220100	116 507 699	1,33
Thermo Fisher Scientific Inc	25748	155 257 382	1,78
Twilio Inc A	71422	169 971 272	1,95
Uber	731578	277 212 101	3,18
Unitedhealth Group Inc	35663	161 833 854	1,85
Waste Man.	34767	52 438 497	0,60
Veeva Systems Inc A	48819	112 712 601	1,29
XPENG INC. ADR CMN	282732	128 596 332	1,47
Zscaler Inc	18070	52 473 026	0,60
SUMMA		8 162 672 631	93,51

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.
Aker Clean Hydrogen	5718062	33 472 966	0,39
Embracer Group AB	3063412	295 649 892	3,39
Thunderful Group AB	934300	53 722 250	0,62
Zaptec AS/Norway	177085	11 025 067	0,13

SUMMA 393 870 175 4,51

SUMMA ÖVERLATBARA VÄRDEPAPPER 8 556 542 807 98,02

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 8 556 542 806,60 98,02

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Offensiv Flex SEB AUD	7	44	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB CNY	1496	2 112	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB DKK	494	684	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB EUR	-3	-28	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB GBP	363	4 446	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB HKD	754	874	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB NOK	303	311	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB PHP	209660	37 200	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB PLN	12	26	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB RUB	19	2	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB SEK	187961121	187 961 121	2,15
Naventi Offensiv Flex SEB USD	826	7 461	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB ZAR	3	1	0,00

SUMMA LIKVIDKONTON 188 014 254 2,15

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	391144	541 148	0,01
Skattefordran USD	47737	431 398	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA 972 546 0,01

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-11833456	-11 833 456	-0,14

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA - 11 833 456 - 0,14

Positiva likvider på väg			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Constellation Software Inc (USD)	3068	23 567	0,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	274246	1 044 837	0,01
Thermo Fisher Scientific Inc	25748	51 424	0,00
Nyfosa AB	198242	148 682	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA 1 268 508 0,01

Negativa likvider på väg			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Andelsinlösen	-5608254	-5 608 254	-0,06

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA - 5 608 254 -0,06

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO 172 813 598 1,98

FONDFÖRMÖGENHET 8 729 356 405 100,00

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2021-12-31	2020-12-31
Overlåtbara värdepapper	1	8 556 543	7 770 499
Penningmarknadsinstrument	1	0	45 968
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		8 556 543	7 816 468
Bankmedel och övriga likvida medel	1	188 014	169 813
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	973	861
Övriga tillgångar	3	1 269	1 025
SUMMA TILLGÅNGAR		8 746 798	7 988 167

Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-11 833	-10 629
Övriga skulder	5	-5 608	0
SUMMA SKULDER		-17 442	-10 629

FONDFORMOGENHET		8 729 356	7 977 537
------------------------	--	------------------	------------------

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Upplupen skattefordran		973	861
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		973	861

Not 3

Fondlikvidfordran		1 269	1 025
Summa övriga tillgångar		1 269	1 025

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-11 833	-10 629
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-11 833	-10 629

Not 5

Andelsinlösen		-5 608	0
Summa övriga skulder		-5 608	0

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	7 977 537	5 195 146
Andelsutgivning	1 095 661	1 326 557
Andelsinlösen	1 021 502	450 995
Resultat enligt resultaträkning	677 660	1 906 829
Fondförmögenhet vid årets slut	8 729 356	7 977 537

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	778 987	1 978 133
Ränteinäkter		4 722	4 625
Utdelningar		35 347	22 959
Valutakursvinster och -förluster netto		1 789	3 247
Summa intäkter och värdeförändring		820 845	2 008 965

Kostnader		2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-140 353	-99 011
Räntekostnader		-165	-155
Övriga kostnader	7	-2 667	-2 970
Summa kostnader		-143 185	-102 136

Årets resultat		677 660	1 906 829
-----------------------	--	----------------	------------------

Not 6

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		1 181 906	542 264
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-470 162	-176 239
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		67 244	1 612 108
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		778 987	1 978 133

Not 8

Avgift restitution källskatt		-45	-888
Transaktionskostnader		-2 622	-2 082
Summa övriga kostnader		-2 667	-2 970

Information om ersättning till anställda

Ersättning till Bolagets anställda skall vara marknadsmässig och skall grundas på den prestation som den anställde utför i Bolaget. Utgångspunkten för ersättning till samtliga anställda inom Bolaget är fast lön. Anställda kan under särskilda förutsättningar ha möjlighet till rörlig lönedel. Provisionsbaserad ersättning skall i detta avseende inte anses vara rörlig lönedel. Maximal rörlig lönedel skall högst uppgå till 300% av den fasta lönen per år. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom Bolaget samt skall främja Bolagets långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning av hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall i förekommande fall, skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållande period gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förlora över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutsits upp eller inte. För övriga anställda hålls ingen av den rörliga ersättningen inne, utan betalas ut i så nära anslutning som möjligt till beslutet om rörlig ersättning. Under 2021 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 14 anställda och rörlig ersättning till 3 anställda, se nedan. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad, vilket har skett utan anmärkning. Ersättningspolicyn finns tillgänglig på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2021

	Anställda i ledande strategiska befattningar	Anställda med ansvar för kontrollfunktionen	Rishtagare-särskild reglerad personal som förvaltar fonderna	Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda
Antal	1	1	5	2	5
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	793 172	802 678	3 523 474	2 227 520	1 499 310
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	793 172	802 678	3 123 474	1 720 520	1 499 310
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning			400 000	507 000	
Varav utbetald rörlig ersättning			240 000	304 200	
Varav uppskjuten rörlig ersättning			160 000	202 800	
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	793 172	802 678	3 363 474	2 024 720	1 499 310

Information avseende aktieägares rättigheter

Vår investeringsstrategi är att bedriva aktiv förvaltning av fondens tillgångar och ha ett makrotematiskt angreppssätt med region-, sektor- och bolagsanalys samt fokusera på långsiktiga faktorer/trender som är signifikanta för att skapa en god riskjusterad avkastning. Vi eftersträvar att de bolag som fonden investerar i, agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt agerar enligt god sed på aktiemarknaden. Vi handlar självständigt i förhållande till de bolag, i vilka fonden är aktieägare, och utövar vårt ägande i syfte att bolagens värde och därmed fondens långsiktiga avkastning utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas bästa intresse. Genom vår investeringsstrategi bidrar vi till utvecklingen av fondens tillgångar på medellång till lång sikt.

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2021 uppgår till 2 622 tkr. Vi har inte anlitat rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fonden lånar inte ut värdepapper. Naventi Fonder AB är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaldade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieärogagemang för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler för att identifiera, hantera och dokumentera intressekonflikter som kan uppstå. Det har inte uppkommit några intressekonflikter mellan Naventi Fonder AB och aktieinnehavet i samband med placeringen.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Helårsrapporten har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) samt följer Fondbolagets Förenings rekommendationer.

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fondens innehav av finansiella instrument har värderats till senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan inte finns senaste köpkurs. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får värderingen ske på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Hållbarhetsinformation

Naventi erbjuder aktiv fondförvaltning. Detta innebär att vi ständigt följer och utvärderar marknader och tillgångar samt aktivt bestämmer hur dina pengar skall vara placerade. För oss innebär detta uppdrag att vi har ett ansvar såväl mot dig som kund som mot omvärlden. På Naventi arbetar vi därför med ansvarsfulla investeringar och bidrar till ett mer långsiktigt investeringsklimat där miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) inkluderas i investeringsprocessen. Naventi ska agera som en ansvarstagande ägare och förespråka god miljömässig och social standard samt god etik i de företag Naventi har inflytande över. Vårt förvaltarteam analyserar investeringsobjekten utifrån ett hållbarhetsperspektiv såväl inför en investering som under hela ägandeperioden. I vår investeringsprocess eftersträvar vi att investera i bolag med långsiktigt hållbar affärsmodell. I en sådan bedömning fästs avseende vid oberoende källors mätvärden såsom Bloomberg ESG. Vi tror på att långsiktig hållbarhetstänkande är en central del i framgångsrik förvaltning.

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper med förutsättning att praxis för god styrning följs enligt artikel 8 i Disclosureförordningen (EU) 2019/2088.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonderna

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter.

Referensvärden

- Inget index har valts som referensvärde

Fonden har inget hållbarhetsindex som referensvärde. Fonden är aktivt förvaltd och har ett jämförelseindex som avkastning jämförs mot.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktivt förvaltd fond som eftersträvar att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt fondandelsägarna i fonden på lång sikt. Detta åstadkoms genom att investera i bolag med hållbara affärsmodeller och således är det viktigt att de bolag som fonden investerar i så långt som möjligt är långsiktigt hållbara. Förvaltarna behandlar hållbarhetsinformation om bolaget i sin analys på samma sätt som övrig information behandlas. Det kan ske genom att förvaltaren tar del av bolagets publika information såsom årsredovisning och hållbarhetsredovisning, analytiker tjänster eller annan tillgänglig information. Med hållbarhetsaspekter avses bland annat miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och affärsetik. Innan förvaltaren får investera i ett nytt innehav måste investeringen godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion.

- Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Pornografi
- Kol
- Tobak
- Olja
- Cannabis
- Naturgas
- Kommersiellt spelande

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillräkta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare.
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

För det fall överträdelser av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kan vi avyttra innehavet alternativt inhämta klargörande information om det inträffade genom att kontakta bolaget. I det senare fallet om inte tillfredsställande svar erhålls, eller information på annat sätt framkommer som påvisar att bolaget är medvetet om problemet och avser åtgärda detta inom rimlig tid, kommer vi att fatta beslut om innehavet kan behållas eller skall avyttras. Beslutet är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via intresseorganisationer.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet för 2021

Enligt gällande regler skall bolaget informera om hur de angivna metoderna under året har använts för att beakta hållbarhetsarbetet samt den effekt arbetet resulterat i.

Fonden följer artikel 8 i Disclosureförfordningen. I vår investeringsprocess eftersträvar vi att fonden investerar i bolag med långsiktigt hållbar affärsmodell. Investeringar analyseras utifrån ett hållbarhetsperspektiv inför en investering och löpande under hela ägandeperioden. Vi beaktar i investeringsbesluten huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Hållbarhetsrisker, såsom miljömässiga risker, integreras i investeringsbesluten. För att minska fondens hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer exkluderas ett antal branscher och sektorer. Vidare påverkar vi i egenskap av ägare genom dialog för det fall innehaven skulle komma att bryta mot fastställda kriterier avseende hållbara investeringar. Branscher/sektorer som vi anser ha en hög risk eller inte vara lämpliga investeringar exkluderas.

Under året har miljörelaterade egenskaper uppnåtts genom investeringar i bolag som aktivt arbetar med miljörelaterade egenskaper såsom Darling Ingredients Inc samt har fonden även exkluderat naturgas som potentiell investering. Vidare har fondens sociala egenskaper uppnåtts genom ytterligare investering i bl.a. Everbridge Inc där vi ser ett socialt värde. Mer information om vilken utsträckning fonden har uppnått miljörelaterade och sociala egenskaper, samt för att minimera fondens hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser, se nedan under Fonden har valt in resp. Fonden har valt bort och Fondbolaget har påverkat.

Enligt gällande regler ska även information lämnas om fonden bidrar till något av miljömålen i artikel 9 i EU-taxonomin. Med anledning av att taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara, samt att bolag har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin, är det inte möjligt att avgöra i dagsläget om fonden bidrar till något av miljömålen i artikel 9 i EU-taxonomin.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Fonden har valt in

Under året 2021 har fonden investerat i bolag som arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor såsom Aker Clean Hydrogen AS och Aker Horizons ASA. Fonden har även investerat i Darling Ingredients Inc, ett bolag som återvinner olika former av matrester och fetter för att ge det nytt liv. Vidare har vi ökat fondens innehav i bolag såsom Everbridge Inc och United Health Group där vi ser ett socialt värde.

Fonden har valt bort

Under året har fonden valt bort bolaget Kistefos AS utifrån fondens exkluderingskriterier.

Fondbolaget har påverkat

Vi har under året tagit upp frågor om hållbarhet och vår syn på hållbarhet när vi har mött bolag som vi har investerat i och/eller har avsett att investera i. Vi har under året 2021 haft dialoger om pågående arbete för att förhindra penningtvätt tillsammans med Danske Bank, SEB och Swedbank. Vidare har vi varit i kontakt med Kistefos AS i fråga om bolagets investering i Borr Drilling.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under året har vi uppdaterat och förbättrat vår policy avseende vårt hållbarhetsarbete i enlighet med Disclosureförfordningen (EU) 2019/2088. Vidare har vi utökat branscher/sektorer som vi inte investerar i (naturgas och kommersiellt spelande).

Stockholm den 27 januari 2022

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut
Verkställande direktör

Filip Peiró

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i värdepappersfond Naventi Offensiv Flex,
Org.nr. 515602-5099

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Offensiv Flex för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 47-48 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 41-49 i detta dokument

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Offensiv Flex finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 47-48.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 47-48 ("hållbarhetsinformationen"). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 47-48 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 27 januari 2022

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI FONDER

Kungsgatan 38 | 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