

ÅRSBERÄTTELSE FONDER

2022

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

NAVENTI DEFENSIV FLEX

NAVENTI BALANSERAD FLEX

NAVENTI OFFENSIV FLEX

**NAVENTI
FONDER**

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 93 miljoner kronor vid årets början till 49 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2022 var -40 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under perioden med -6,86%, vilket kan jämföras med jämförelseindex som avkastade -3,94%.

Marknadens utveckling

År 2022 var ett utmanande år på flera sätt och präglades av krig och stigande inflation. Inledningsvis var inflationen driven av stigande energipriser men spred sig under året till övriga delar av ekonomin. Under februari månad kommunicerade många centralbanker, inklusive Riksbanken och Europeiska centralbanken, att inflationen var tillfällig och att inga räntehöjningar var förväntade under 2022. I Riksbankens fall förväntades inga räntehöjningar förrän under 2024. Men efter Rysslands invasion av Ukraina, stigande gas- och spannmålspriser som följde utöver det humanitära lidandet, höjde Riksbanken räntan. Inledningsvis i mindre steg men under andra halvåret höjdes räntan i högre takt. Räntor kom att stiga även globalt vilket i sin tur fick börserna att falla. Företagsobligationer var inget undantag och minskade i värde, dels på grund av de stigande räntorna, dels på grund av att kreditspreadarna gick isär kraftigt då investerare krävde bättre betalt i en miljö med sämre riskvilja. Fastighetsbolag, som tillhör en sektor som är väldigt räntekänslig, drabbades mest negativt av stigande räntor. Då fastighetsbolag utgör en stor del av den nordiska företagsobligationsmarknaden, kom denna marknad att påverkas negativt.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades negativt under året och fonden redovisade en avkastning om -6,86%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -3,94% under samma period. Fondens innehav med fast ränta bidrog mest negativt till fondens avkastning med anledning av den kraftiga räntepuppningen samt obligationer utgivna av fastighetsbolag. Anledningen till detta var att framförallt utländska investerare hade en negativ syn på sektorn där mycket av rådslan grundar sig i hur bolagen ska kunna refinansiera lånen som förfaller de kommande åren. Men avkastningen var svag även för fondens innehav med rörlig ränta då kreditspreadarna steg kraftigt. Under slutet av året stabiliserades avkastningen på grund av en bättre riskvilja i marknaden och att riskerna i ränteportföljerna justerats under året. Inneheten som bidrog mest positivt till fondens avkastning var hybridobligationerna utgivna av Balder och Aelius i EUR. Marknaden spekulerade i att dessa obligationer inte skulle bli inlösta på sitt förfallodatum och således sjönk priset. Vi ansåg att rörelsen var kraftigt överdriven och köpte dessa obligationer 20-25% under par. I slutet av året kom nyheten att Balder kommer att lösa obligationen och ersätta kapitalet via en riktad nyemission till AMF. Obligationen steg kraftigt och bidrog positivt till avkastningen.

Framtida strategi

Vi ser framför oss att centralbankerna kommer fortsätta höja räntorna under första halvan av 2023 då inflationen fortsatt är på för höga nivåer. Men då vi anser att detta redan är inprisat i marknaden, så vi tror inte det kommer få särskilt stor påverkan på räntenivåerna i övrigt. Inflationen bör falla under första kvartalet 2023 och då kommer fokus att vara på konjunkturen. Det är oklart om de höga räntorna kan komma att leda till att arbetslösheten stiger och att BNP sjunker. Vi tror att vi har fortsatt volatila marknader framför oss. Till följd av detta kommer portföljen bestå av en mindre andel High Yield innehav jämfört med de senaste åren. Vi kommer att se stigande konkurser, men framför allt bidrar Investment Grade till en bättre riskjusterad avkastning jämfört med High Yield. Då vi tror att räntenivåerna börjar närma sig sin topp avser vi att öka ränterisken under första halvåret 2023. Senaste årens trend med fokus mot så kallade "labeled bonds" (gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer) är något som kommer fortsätta. Det passar väl in i vår förvaltningsfilosofi och vi avser att öka andelen av dessa företagsobligationer. Vi kommer även att öka fokuset på bolagens hållbarhetsarbete då vi är övertygade om att bolag med ett hållbarhetsarbete i framkant har potential att prestera bättre än andra bolag när kraven skärps från beslutsfattare.

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. Under december 2022 bytte fonden namn till Nordic Sustainable Leaders Credit och i samband med det klassificerades fonden som en artikel 9 fond. Vi har under en tid haft stort fokus på hållbara bolag vilket vi kommer fortsätta med i en ännu högre grad. Vår övertygelse är att bolag med ett hållbarhetsarbete i framkant har potential att prestera bättre än andra bolag när lagkrav och riktlinjer skärps från beslutsfattare. Hållbarhet är även den starkaste trenden vi sett i marknaden på årtionden, vilket vi är övertygade kommer att fortsätta under överskådlig tid. Anledningen till att vi väljer att fokusera mer på nordiska bolag är att många nordiska bolag är i framkant med sitt hållbarhetsarbete. Den nordiska kreditmarknaden ligger också långt före andra marknader vad gäller emissioner av t.ex. gröna och sociala obligationer, samt närheten till bolagen och dess ledning genom kontinuerliga möten och presentationer. Våra djupa relationer i den nordiska marknaden gör också att vi får god tillgång till både primär- och sekundärmarknaden.

FONDFAKTA

Startår	2017
Startkurs (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 (%)	0,73
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	1,00
Transaktionskostnader (tkr)	17
Transaktionskostnader i % av oms v	0,01
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	66,55
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	4,40
Analyskostnader (tkr)	0
Analyskostnader i % av omsättningen	0,00
Omsättningshastighet*	0,72
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävtängens högsta nivå (%)*	58,51
Hävtängens lägsta nivå (%)*	33,53
Hävtängens genomsnittliga nivå (%)*	45,07
Spreadexponering	7,2
Ränteduration (år)	1,3

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

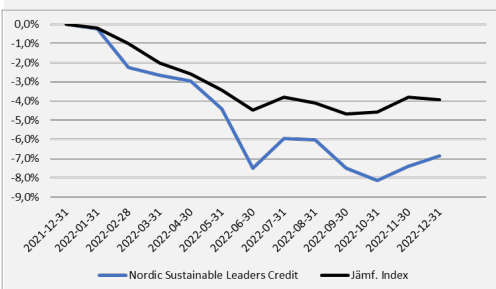
FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam
	Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen placerar tillgångarna i räntebärande värdepapper med tonvikt på Norden. Fonden har hållbara investeringar som mål och förvaltas enligt Bolagets principer för hållbara investeringar. Fonden är valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden med fokus på större nordiska obligationsutgåvor med bra likviditet. I genomsnitt eftersträvas "BBB"/IG-rating och andelen HY (lägre än BBB) kommer normalt sätt inte att överstiga 35% av fondförmögenheten. Målbilden är att investera i hållbara bolag och obligationer, men samtidigt behålla en flexibilitet i val av obligationer, så att en önskvärd risk- och avkastningsprofil kan uppnås. Fonden består därför av bolag med högt internt hållbarhetsbetyg samt gröna, sociala och hållbarhetsobligationer samt hållbarhetslänkade obligationer.

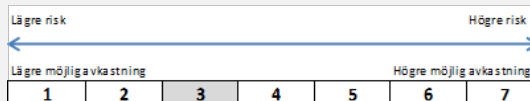
AVKASTNING



FONDENS RISK

Medellåg risk

Fondens standardavvikelse (%) 3,6



UTVECKLING*

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet (Mkr)	49,0	93,4	113,0	55,6	31,0	26,0	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	99,4	106,8	103,9	103,7	97,0	100,5	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	493,0	874,6	1087,4	535,5	315,4	254,4	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	-6,9	2,8	0,1	6,9	-3,4	0,5	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	-3,9	0,1	1,1	1,2	-0,7	-0,1	-	-	-	-

Risk & Avkastningsmått**

Total Risk	3,6	6,8	6,8	2,6	-	-	-	-	-	-
Total Risk jämförelseindex	1,7	1,7	1,7	0,5	-	-	-	-	-	-
Aktiv Risk	2,4	5,2	5,2	2,4	-	-	-	-	-	-

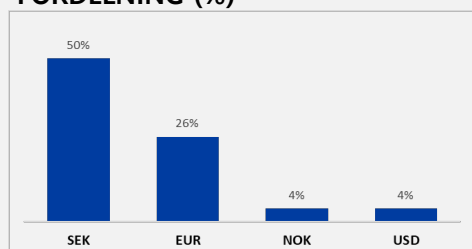
*Utvecklingen är beräknad från start 2017-10-12 och fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Den 1 juni 2020 upphörde Nasdaq OMX Credit SEK och ersattes av Solactive SEK IG Credit.

****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 förvaltnad 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.

GENOMSNIITTLIG AVKASTNING

2 år -2,2% 5 år -0,21% Sedan start -0,1%

FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
DSVDC 1 3/4 09/20/24	4,40
GJFNO Float PERP	4,18
TELBSS Float 12/08/25	4,08
AFRYSS Float 06/27/24	4,07
BOLSS 5.53 09/22/27	4,07

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
AFRYSS Float 06/27/24	2 000 000	1 994 820	4,07
ASSABS 4.083 10/13/25	2 000 000	1 980 880	4,04
BALDER 3 03/07/2078	100 000	1 095 058	2,23
BOLSS 5.53 09/22/27	2 000 000	1 994 900	4,07
CASTSS 0 7/8 09/17/29	100 000	727 000	1,48
DNBNO Float 02/17/32	2 000 000	1 876 220	3,83
DSVDC 1 3/4 09/20/24	200 000	2 156 011	4,40
EPNENG 6 1/8 09/22/3020	100 000	1 085 349	2,21
GJFNO Float PERP	2 000 000	2 051 204	4,18
GS 4.1 05/31/24	100 000	1 027 646	2,10
HEIBOS Float 02/25/25	2 000 000	1 929 260	3,93
INTRUM 4 7/8 08/15/25	100 000	1 019 346	2,08
JYBC 1 1/4 01/28/31	100 000	955 732	1,95
KINVB Float 11/23/26	2 000 000	1 931 880	3,94
NYFSS Float 01/13/25	1 250 000	1 153 125	2,35
OEWNI 2 3/4 09/14/26	100 000	982 115	2,00
OTEVFH 4 7/8 12/07/27	100 000	1 120 817	2,29
PHIANA 7.2 06/01/26	100 000	1 088 235	2,22
SAMPFH Float 06/17/51	2 000 000	1 930 060	3,94
SANDSS 3 06/18/26	100 000	1 095 159	2,23
SCABSS Float 06/21/28	2 000 000	1 933 840	3,94
TELSS Float 12/08/25	2 000 000	1 999 260	4,08
TELIAS 1 3/8 05/11/2081	200 000	1 985 368	4,05
TOMNO Float 11/04/25	1 000 000	1 067 200	2,18
TRYGFO Float 05/12/51	2 000 000	1 897 380	3,87
UNTCAM Float 06/14/26	1 250 000	1 255 775	2,56
VACSEA Float 03/24/28	2 000 000	1 877 080	3,83

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER **41 210 720** **84,04**

Penningmarknadsinstrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
Hexagon FC 230130	2 000 000	1 994 560	4,07

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT **1 994 560** **4,07**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE **43 205 280** **88,11**

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 230317	-1 130 000	-311 316	-0,63
NOK/SEK Termin 220317	-2 035 000	-53 932	-0,11
USD/SEK Termin 230317	-210 000	-25 076	-0,05

SUMMA DERIVAT **-390 324** **-0,80**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE **-390 324** **-0,80**

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Global Företagsobligationsfond ISDA, SEK	500 000	500 000	1,02
Global Företagsobligationsfond - SEK	5 437 758	5 437 758	11,09
Global Företagsobligationsfond - NOK	4 648	4 940	0,01
Global Företagsobligationsfond - EUR	145	1 619	0,00
Global Företagsobligationsfond - USD	235	2 448	0,00
SUMMA LIKVIDKONTON		5 946 765	12,13
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-29 166	-29 166	-0,06
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-29 166	-0,06
Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen inkomstränta	1 047	1 047	0,00
Upplupen värdepappersränta	302 771	302 771	0,62
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA		303 818	0,62
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		6 221 417	12,69
FONDFORMOGENHET		49 036 374	100
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		Markn.värde	% av portf.
SEB AB (publ)		5 557 488	11,33

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2022-12-31	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	41 209	87 056
Penningmarknadsinstrument	1	1 995	43
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		43 204	87 099
Bankmedel och övriga likvida medel	1	5 946	6 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		305	0
SUMMA TILLGÅNGAR		49 455	93 702
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-390	-232
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-390	-232
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-29	-56
SUMMA SKULDER		-419	-288
FONDFÖRMÖGENHET		49 036	93 413
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		500	620

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	93 413	112 956
Andelsinsättningar	8 898	42 367
Andelsinlösen	-48 403	-65 119
Resultat enligt resultaträkning	-4 871	3 210
Fondförmögenhet vid årets slut	49 036	93 413

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2022-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-3 582	3 307
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		16	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-2 290	0
Ränteintäkter		1 703	2 778
Valutakursvinster och -förluster netto		-268	-2 081
Övriga intäkter		0	5
Summa intäkter och värdeförändring		-4 421	4 010
Kostnader			
Ersättning till fondbolaget		-428	-759
Räntekostnader		-5	-17
Övriga kostnader		-17	-24
Summa kostnader		-450	-799
Årets resultat		-4 871	3 210

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 200% 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 2022 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 16 anställda och rörlig ersättning till 7 anställda, se nedan. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regel efterlevnad, 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 2022

	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	2	1	5	2	6
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	1 542 871	1 374 212	3 653 561	800 161	1 548 168
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	1 542 871	1 374 212	3 539 423	686 023	1 320 893
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	-	-	114 138	114 138	227 275
Varav utbetald rörlig ersättning	-	-	68 483	68 483	227 275
Varav uppskjuten rörlig ersättning	-	-	45 655	45 655	-
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	1 542 871	1 374 212	3 607 906	754 506	1 548 168

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 2022 uppgår till 17 tkr. Vi har inte anlitat röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fondens. Fonden lånar inte ut värdepapper. Naventi Fonder AB är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltade 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

Årsberättelsen 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.

Bilaga V

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1-9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Nordic Sustainable Leaders Credit

Identifieringskod för juridiska personer: 549300NO65OZY63PJ78

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
Ja	Nej
<input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: 67_% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin<input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbara investeringar <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin<input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin<input type="checkbox"/> med ett socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: 33_%	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar



I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Fonden hade som mål att investera i obligationer utgivna av bolag som bedöms hållbara utifrån de tre kriterierna:

- 1) Miljörelaterade egenskaper (exempelvis underliggande investeringar som är ledande inom hållbarhet och bäst positionerade för omställningen till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp)
- 2) Sociala egenskaper (exempelvis mänskliga rättigheter och jämställdhet)
- 3) Praxis för god styrning (exempelvis motverkan av korruption)

Fonden gör bedömningen av vilka bolag som är hållbara genom en intern hållbarhetsmodell, där de 20% högst poänggivande bolagen inom sin bransch är valbara. Poängen baseras på respektive bolags delbetyg inom tre olika områden; klimatomställning, branschledare inom ESG samt anpassning till FN:s globala mål (SDG).

Fonden hade även som mål att investera i gröna obligationer, sociala obligationer, hållbarhetsobligationer samt hållbarhetslänkade obligationer. Vid rapporteringstillfället var 34,45 % av fondens investeringar exklusive likvida medel och derivat, gröna obligationer och 7,70 % av fondens investeringar var hållbarhetslänkade obligationer.

100 % av fondens investeringar uppfyller nämnda kriterier.

Fonden hade inte som mål att göra hållbara investeringar som anses miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin och gjorde inte några sådana investeringar under perioden.

Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Samtliga av fondens investeringar som valdes in genom Sustainability Cube™ var inom de 20% högst poänggivande bolagen inom sin bransch. Poängen baseras på respektive bolags delbetyg inom tre olika områden:

- 1) Klimatomställning ("Klimat"): Indikatorer inkluderar nuvarande koldioxidavtryck, koldioxidmål, avkarboneringsinitiativ och utveckling av produkter och tjänster som stödjer minskning av växthusgasutsläpp.
- 2) Branschledare inom ESG ("ESG"): Nuvarande ESG-poäng, ESG-framstegspoäng och kontroversscreening.
- 3) Anpassning till FN:s globala mål ("SDG"): FN:s SDG-intäkter mätt som företags intäkter i linje med FN:s SDG:s utveckling av produkter som stödjer FN:s SDG:s

Fonden investerade även i Labeled Bonds. Av fondens investeringar exklusive likvida medel och derivat, utgjordes 34,45 % av investeringarna gröna obligationer och 7,70 % av hållbarhetslänkade obligationer.

Inget av fonens innehav har brutit mot någon av FN:s tio principer under perioden.

- **Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?**

Inget av fondens innehav bröt vid under perioden mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Vidare exkluderades innehav verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter i enlighet med fondens exkluderingspolicy. Följande branscher exkluderades:

- Klusterbomber och personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Tobak

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

- Pornografi
- Arktisk borrhning
- Kol
- Kommersiellt spel
- Olja
- Naturgas

Investeringarna som gjordes enligt fondens hållbarhetsmodell, Sustainability Cube™, var bland de 20 % bäst betygsatta inom sin region och bransch. Ingen av investeringarna föll under de 25 % bäst betygsatta företagen under perioden.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden exkluderade innehav verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter i enlighet med fondens exkluderingspolicy. Ingen investering gjordes inom följande branscher:

- Klusterbomber och personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Tobak
- Pornografi
- Arktisk borrhning
- Kol
- Kommersiellt spel
- Olja
- Naturgas

Vidare inkluderade fonden obligationer utgivna av de bolag med bäst hållbarhetsbetyg enligt Sustainability Cube™ och 34,45 % av fondens innehav exklusive likvida medel och derivat var gröna obligationer och 7,70 % var hållbarhetslänkade obligationer.

Investeringarna som gjordes enligt fondens hållbarhetsmodell, Sustainability Cube™, var bland de 20% bäst betygsatta inom sin region och bransch. Ingen av investeringarna föll under de 25% bäst betygsatta företagen under perioden.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Ja, inget av fondens innehav bröt under perioden mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Genom DNSH granskning inför investering samt genom att välja in de obligationer med högst Sustainability Cube™ poäng då de har låga PAI-indikatorer.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 2022-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
DSVDC 1,75% 240920	Industri	4,40	Danmark
GJFNO 3,53% PERP	Finans	4,18	Norge
TELBSS FRN 251208	Kommunikation	4,08	Sverige
AFRYSS FRN 240627	Industri	4,07	Sverige
BOLSS 5,53 270922	Material	4,07	Sverige
TELIAS 1,375% 810511	Kommunikation	4,05	Sverige
ASSABS 4,083% 251013	Informationsteknik	4,04	Sverige
KINVB FRN 261123	Finans	3,94	Sverige
SAMPFH FRN 510617	Finans	3,94	Finland
SCABSS FRN 280621	Material	3,94	Sverige
HEIBOS FRN 250225	Fastigheter	3,93	Sverige
TRYGFO FRN 510512	Finans	3,87	Danmark
VACSEA Float 03/24/28	Fastigheter	3,83	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vid rapporteringstillfället utgjordes 100% av fondens investeringar hållbarhetsrelaterade investeringar vilket utgjorde 82,38% av fondens marknadsvärde. Resterande 17,62 % var kassarelaterade placeringar.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

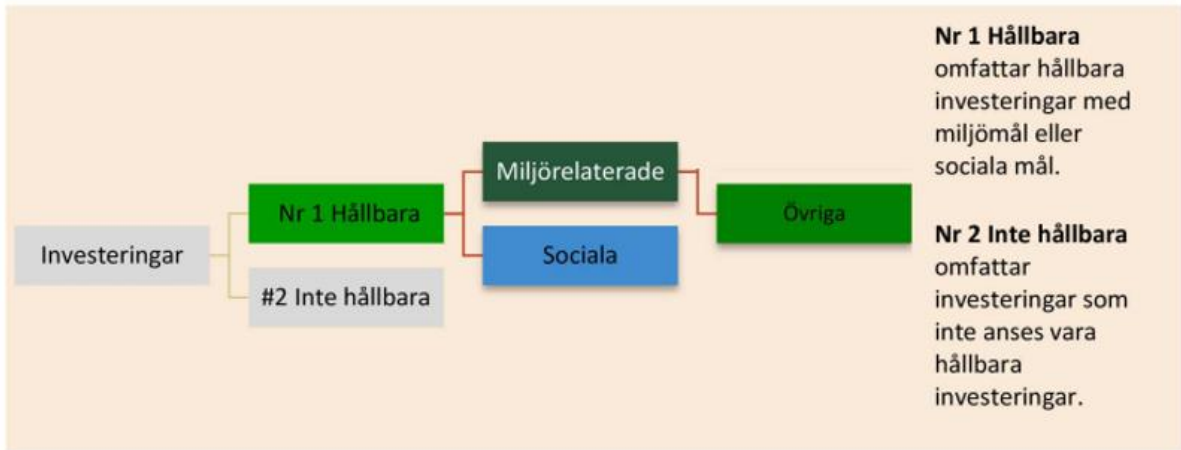
- **Vad var tillgångsallokeringen?**

Av de 82,38% av fondens marknadsvärde som utgjordes av hållbarhetsrelaterade investeringar var 66,92% investeringar med miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin medan 33,08% var investeringar med sociala mål. Inga investeringar gjordes med avsikt att vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidneutrala bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är ekonomiska verksamheter som det ännu inte finns koldioxidneutrala alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



• **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Bolaget har använt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer eftersom denna klassificering även inkluderar obligationer. Vid rapporteringstillfället var fördelningen följande:

Sektor	% tillgångar
Fastigheter	14,84
Fastighetsbolag och utveckling	14,84
Finans	27,79
Bank	8,51
Finansiella tjänster	6,43
Försäkring	12,85
Kommunikation	8,69
Telekommunikation	8,69
Industri	18,24
Teknik och utrustning	4,34
Transport	4,70
Elektronik	4,35
Konstruktion och gruvdrift	4,85
Konsument cyklisk	2,74
Logi	2,74
Sjukvård	2,37
Sjukvårdsprodukter	2,37
Råvaror	8,61
Skogsprodukter och papper	4,21
Gruvdrift	4,40
Energi	4,57
Alternativ energi	4,57

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden gjorde inga hållbara investeringar med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin.

- Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxomin?

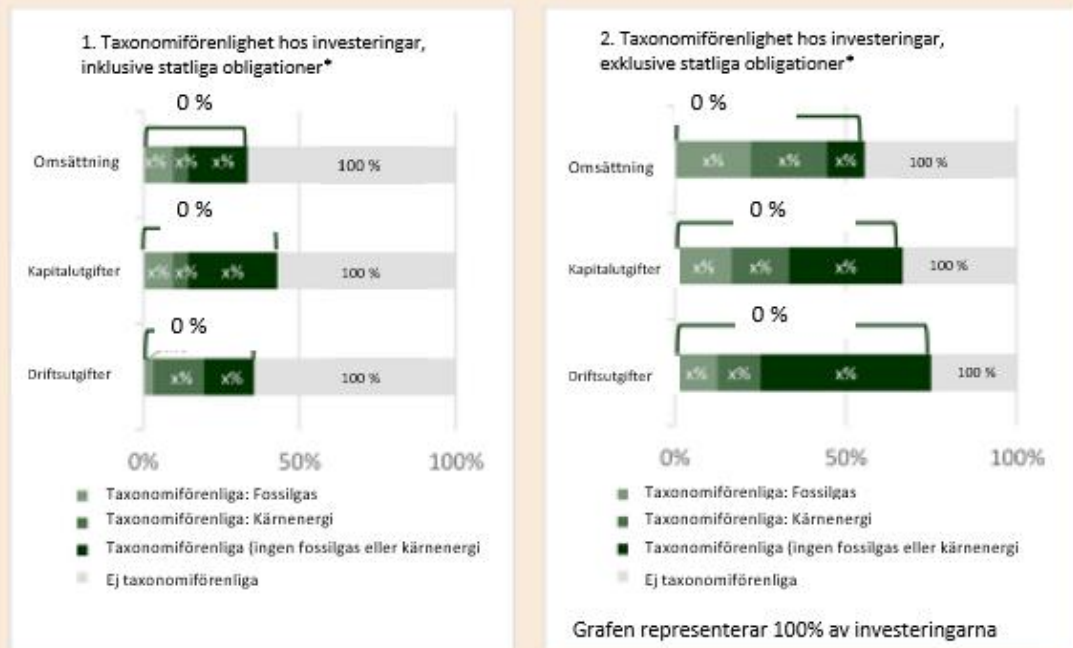
Ja:
 I fossilgas I kärnenergi
 Nej

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produkten alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Fonden gjorde inga investeringar i omställningsverksamheter eller möjliggörande verksamheter.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin var vid rapporteringstillfället 66,92%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål var vid rapporttillfället 33,08%.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "Inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "inte hållbara" var att effektivisera portföljförvaltning, likviditetsförvaltning och säkringsändamål. I fonden var dessa investeringar likvida medel och derivat. Då likvida medel och derivat och inte investeras i ett investeringsobjekt, kunde inga minimiskyddsåtgärder vidtas.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Under perioden har Bolaget löpande följt och analyserat utvecklingen i de portföljbolag som fonden investerat i. Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker har bedömts på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen. Analysen har baserats på finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med fondens portföljbolag. Under året har portföljbolag kontaktats avseende regelefterlevnad och governance.

Under perioden har fonden valt in gröna obligationer och hållbarhetslänkade obligationer samt att investeringarna som gjordes enligt fondens hållbarhetsmodell, Sustainability Cube™, var bland de 20% bäst betygsatta inom sin region och bransch.

Vidare exkluderade fonden innehav verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter i enlighet med fondens exkluderingspolicy och detta har även följts upp kvartalsvis under perioden.

Stockholm den 22 mars 2023

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Christian Sterndahlen
Verkställande direktör

Emil Westgren
Styrelseledamot

Johan Keding
Styrelseledamot

Svante Sundholm
Styrelseledamot

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Nordic Sustainable Leaders Credit
Organisationsnummer: 515602-9331

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Nordic Sustainable Leaders Credit för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 8-14.

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 Nordic Sustainable Leaders Credits finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 8-14.

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.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsberättelsen för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31 har utförts av annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 27 januari 2022 med omodifierade uttalanden i *Rapport om årsberättelsen*.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 8-14. 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 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 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 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 brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 8-14 och för att den är upprättad i enlighet med lagen 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 22 mars 2023

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 1978 miljoner kronor vid årets början till 1336 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2022 var -395 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under året med -13,46%, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som minskade med -4,44%.

Marknadens utveckling

Världens börser föll under året i spåren av Rysslands krig mot Ukraina. Förutom det humanitära lidandet har även de ekonomiska effekterna varit negativa, där priserna för energi, drivmedel, matvaror och råvaror stigit markant, vilket har skapat en historisk hög inflation. För att bromsa inflationen har centralbankerna höjt räntorna frekvent, vilket påverkat såväl bolagen som konsumenterna negativt. Företagsobligationer var inget undantag och minskade i värde, dels på grund av de stigande räntorna, dels på grund av att kreditspreadarna gick isär kraftigt då investerare krävde bättre betalt i en miljö med sämre riskvilja. Fastighetsbolagen, en sektor som är väldigt räntekänslig, drabbades mest negativt av stigande räntor och sämre riskvilja. Under 2022 slutade utvecklingen för världens börser enligt följande; amerikanska S&P500-indexet sjönk -5,6%, kinesiska HangSeng-indexet steg med 0,7%, europeiska EuroStoxx600-indexet backade -2,3%, japanska Nikkei225-indexet sjönk -6,4% och svenska OMXS30-indexet -13%.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades negativt under året och fonden redovisade en avkastning om -13,46%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -4,44% under samma period. Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en negativ utveckling, dock har sektorerna informationsteknologi och kommunikation bidragit mest negativt. Aktieexponeringen har legat runt 27% av fondförmögenheten under året. Vi har reducerat exponeringen mot sektorn informationsteknologi och därmed temat Digitalisering till förmån för ökad exponering mot temat Demografiskt skifte, vars underliggande bolagskaraktär är av mindre cyklisk natur. Bolagsspecifikt har innehavet i japanska Ajinomoto Inc genererat störst positivt bidrag, efter en kursuppgång om 31%, följt av UnitedHealth Inc, som levererade en kursuppgång om 23%. Bolaget Meta Platforms (fd. Facebook) har bidragit mest negativt till fondens avkastning i spåren av osäkerhet kring annonsintäkter vid svagare konjunktur samt kapitalallokeringen för Metaverse. På räntesidan bidrog obligationerna med fast ränta och obligationer utgivna av fastighetsbolag mest negativt till fondens avkastning, vilket kan härledas till den kraftiga ränteuppgången. Avkastningen var även svag för fondens innehav med rörlig ränta eftersom kreditspreadarna steg kraftigt.

Framtida strategi

En ny era är här med inflation, högre räntenivåer och ett pågående krig som skapar osäkerhet och utmaningar både monetärt och humant. Vi bedömer att räntehöjningar och inflationen sannolikt minskar under 2023, men kommer vara på högre nivåer jämfört med de senaste åren. Lönejusteringar som inte matchar inflationsnivån genererar svagare real köpkraft och i detta scenario ser vi värde i bolag med mer ocykliska affärsmodeller, något som främst påträffas inom vårt tema Demografiskt skifte. I spåren av energikrisen spår vi även god underliggande drivkraft i bolag som främjar ett effektivare kapacitetsutnyttjande och bidrar till att reducera den globala uppvärmningen. Vi är mer restriktiva till högt värderade bolag med svag intjänning givet förväntningar om ett fortsatt utmanande makroklimat och hög diskonteringsränta. Vi tror att det fortsatt kommer att vara volatila marknader, varför räntedelen kommer att bestå av en mindre andel High Yield obligationer jämfört med de senaste åren. Vi kommer sannolikt att se stigande konkurser, men framför allt betalar Investment Grade obligationer så pass bra avkastning att vi anser att dessa ger en bättre riskjusterad avkastning jämfört med High Yield obligationer. Vidare kommer vi fortsätta att investera i gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer då det är en trend som kommer fortsätta framgent och som passar väl in i vår förvaltningsfilosofi.

Fondens riskprofil

Fonden placerar huvudsakligen i räntebärande instrument vilket är förenat med 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. Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kursvägningar (marknadsrisk). Eftersom fonden till största delen även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kursvägningar, minskar dock denna risk. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser (valutarisk).

FONDFAKTA

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

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)	1,30
Årlig avgift (%)	1,31
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	2,25
Transaktionskostnader (kk)	302,00
Transaktionskostnader i % av oms vp	0,01
Analyskostnader (kk)	0
Analyskostnader i % av oms vp	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	117,56
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	8,03
Omsättningshastighet*	0,46
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)*	26,51
Hävstångens lägsta nivå (%)*	19,39
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)*	22,45

* 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

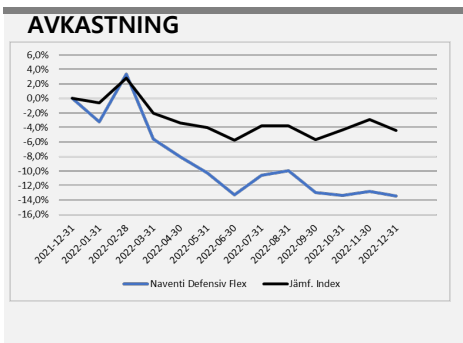
Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat 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 tillgångsslag, 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.

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.



Utveckling*

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet (Mkr)	1336,5	1978,3	1694,3	1021,0	680,6	428,6	320,3	216,1	119,4	97,9
Andelsvärde (kr)	130,86	151,1	144,5	133,3	119,7	126,2	119,3	114,1	113,1	107,5
Antal utestående andelar (tusental)	10213,1	13093,0	11728,4	7661,9	5687,1	3396,6	2686,2	1893,4	1059,7	910,3
Totalavkastning (%)	-13,5	4,7	8,3	11,3	-5,2	5,8	4,5	0,9	5,2	5,5
Avkastning jämförelseindex (%)	-4,4	7,7	1,6	9,3	-1,3	2,9	-	-	-	-

Risk och Avkastningsmått**

Total Risk	6,4	8,5	8,4	5,1	5,2	3,2	-	-	-	-
Total Risk Jämförelseindex	1,7	7,1	7,5	5,6	3,7	2,3	-	-	-	-
Aktiv Risk	4,2	4,9	3,7	2,3	2,8	-	-	-	-	-

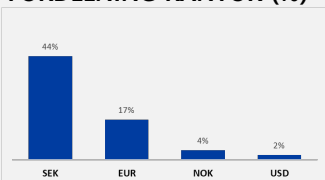
*Fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Jämförelseindex har implementerats 2017. Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index, då Nasdaq OMX Credit SEK upphörde.

** **Aktivitetsgrad och aktiv risk.** För att förbättra investernas 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 tillgångsslag (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

	2 år	5 år	Sedan start
Fonden	-4,8%	0,7%	2,5%

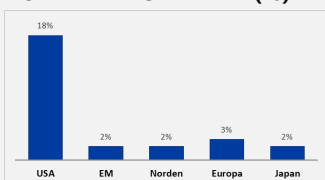
FÖRDELNING RÄNTOR (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
BALDER 3 03/07/2078	1,73
VLVY 2.838 05/20/25	1,45
SWEDA 1.5875 05/08/28	1,33
KLOVSS Float 04/16/24	1,32
LINKNO 3 3/8 12/15/25	1,13

FÖRDELNING AKTIER (%)



Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	29 692	9 397 100	0,70
Activision Blizzard Inc	3 751	2 994 372	0,22
Adobe Inc	2 825	9 914 156	0,74
Ajinomoto Co Inc	22 100	7 080 038	0,53
Alibaba Group Holding Ltd	4 270	3 922 546	0,29
Alphabet Inc	11 904	10 952 738	0,82
Amazon.com Inc	10 538	9 231 048	0,69
Apple Inc	8 668	11 744 698	0,88
Bank of America Corp	28 665	9 900 470	0,74
Block Inc	3 031	1 986 258	0,15
CrowdStrike Holdings Inc	4 959	5 444 961	0,41
Darling Ingredients Inc	7 134	4 656 414	0,35
Datadog Inc	2 068	1 585 081	0,12
DSV A/S	3 528	5 805 386	0,43
Ecolab Inc	4 648	7 055 401	0,53
Embracer Group AB	110 444	5 222 897	0,39
EPAM Systems Inc	490	1 674 708	0,13
FMC Corp	4 914	6 395 334	0,48
Intercontinental Exchange Inc	8 852	9 470 217	0,71
Intuitive Surgical Inc	2 816	7 792 293	0,58
Kering SA	627	3 327 345	0,25
LG Chem Ltd	1 493	7 407 322	0,55
Marvell Technology Inc	1 600	818 023	0,05
MercadoLibre Inc	896	7 907 061	0,59
Meta Platforms Inc	4 797	6 019 955	0,45
Microsoft Corp	4 722	11 809 320	0,88
Mondelēz International Inc	8 004	5 563 150	0,42
Nestle SA	5 045	6 096 486	0,46
Nibe Industrier AB	56 898	5 524 796	0,41
NIO Inc	17 980	1 828 133	0,14
Nippon Telegraph & Telephone C	21 700	6 487 973	0,49
Novo Nordisk A/S	4 134	5 819 252	0,44
NVIDIA Corp	3 937	5 999 956	0,45
Okta Inc	1 329	947 000	0,07
Orsted AS	6 812	6 453 634	0,48
Palo Alto Networks Inc	999	1 453 710	0,11
PayPal Holdings Inc	6 936	5 151 392	0,39
Procter & Gamble Co/The	4 972	7 858 311	0,59
Prologis Inc	4 730	5 560 504	0,42
Roche Holding AG	2 998	9 823 008	0,73
Royal Bank of Canada	12 471	12 212 610	0,91
S&P Global Inc	3 253	11 362 257	0,85
Salesforce Inc	1 236	1 709 003	0,13
Sea Ltd	4 384	2 378 690	0,18
ServiceNow Inc	1 670	6 761 823	0,51
Spotify Technology SA	1 400	1 152 640	0,09
Synopsys Inc	574	1 911 220	0,14
Taiwan Semiconductor Manufactu	13 588	10 555 214	0,79
Thermo Fisher Scientific Inc	1 715	9 848 834	0,74
Tokio Marine Holdings Inc	31 200	7 011 126	0,52
Trane Technologies PLC	2 155	3 777 484	0,28
Twilio Inc	2 124	1 084 450	0,08
UnitedHealth Group Inc	2 116	11 699 102	0,88
Veeva Systems Inc	2 294	3 860 616	0,29
Veolia Environment SA	27 666	7 410 327	0,55
Vinci SA	3 025	3 149 490	0,24
Volkswagen AG	1 377	1 789 128	0,13
Waste Management Inc	4 528	7 407 770	0,55
AFRYSS Float 06/27/24	12 000 000	11 968 920	0,90
AKFAST 1 1/8 03/14/24	500 000	5 316 536	0,40
AKFAST 3 7/8 10/05/2078	552 000	5 956 442	0,45
ARNDTN 2 7/8 PERP	400 000	1 796 914	0,13
ASSABS 4.083 10/13/25	6 000 000	5 942 640	0,44
AXANO Float 09/15/26	900 000	9 052 479	0,68
AZRION 7 1/4 04/28/24	600 000	6 480 152	0,48
BACR Float 09/14/23	6 000 000	5 992 620	0,45
BALDER 1 1/4 01/28/28	500 000	3 881 420	0,29
BALDER 3 03/07/2078	2 115 000	23 160 486	1,73
BALDER Float 03/01/27	4 000 000	3 456 200	0,26
BAC 4 1/4 10/22/26	300 000	3 024 374	0,23
BOLSS 5.136 03/01/27	6 000 000	5 929 200	0,44
BOLSS 5.53 09/22/27	6 000 000	5 984 700	0,45
BLKINF Float 09/15/26	5 000 000	5 260 860	0,39
BULKID Float 07/14/23	13 400 000	13 915 104	1,04
CASTSS 0 7/8 09/17/29	700 000	5 088 997	0,38
CASTSS Float 03/28/24	6 000 000	5 862 900	0,44
CASTSS Float 03/18/25	10 000 000	9 396 300	0,70
CASTSS 3 1/8 PERP	1 100 000	7 829 791	0,59
COMFAS Float 09/15/24	5 000 000	4 625 000	0,35
COREA Float 04/29/24	13 750 000	12 949 338	0,97
CS 7 1/2 PERP	400 000	3 643 773	0,27
DANBNK Float 11/14/29	10 000 000	9 788 100	0,73
DIOSSS Float 11/18/24	12 500 000	11 744 125	0,88
DNBNO 4.12 09/02/26	6 000 000	5 896 620	0,44
DNBNO Float 02/17/32	12 000 000	11 257 320	0,84
DSVDC 0 3/8 02/26/27	200 000	1 930 593	0,14
DSVDC 1 3/4 09/20/24	200 000	2 156 011	0,16
EPNENG 6 1/8 09/22/3020	400 000	4 341 396	0,32

EPNENG Float 09/16/25	900 000	9 726 356	0,73
FABGSS Float 09/03/25	4 000 000	3 803 240	0,28
FABGSS Float 02/02/26	8 000 000	7 387 360	0,55
FPARSS Float 05/24/23	9 300 000	9 280 470	0,69
FPARSS Float 03/28/24	12 000 000	11 949 360	0,89
FPARSS Float 06/22/26	6 000 000	5 433 900	0,41
FRLBP 1 02/09/28	700 000	6 784 028	0,51
FVHSAM 3.093 05/18/26	4 000 000	3 819 920	0,29
GJFNO Float PERP	6 000 000	6 153 612	0,48
GS 4.1 05/31/24	600 000	6 165 878	0,46
GSFNO Float 06/25/25	9 000 000	9 453 574	0,71
HEIBOS 1 1/8 01/21/26	500 000	4 670 014	0,35
HEIBOS 3.248 PERP	360 000	2 965 738	0,22
HEIBOS 3 5/8 PERP	700 000	4 212 616	0,32
HEIBOS Float 02/25/25	2 000 000	1 929 260	0,14
HEIMST 4 1/4 03/09/26	1 200 000	9 579 507	0,72
HEIMST 6 3/4 PERP	600 000	3 071 498	0,23
HEXAG Float 04/04/23	10 000 000	9 990 700	0,75
HEXAG Float 09/17/25	10 000 000	9 938 400	0,74
IBTFAS Float 09/01/25	14 000 000	13 298 880	1,00
IKANO Float 05/17/23	4 000 000	3 989 160	0,30
INDTSS Float 09/26/24	2 000 000	1 997 500	0,15
INDTSS Float 11/12/26	4 000 000	3 860 240	0,29
INFRNT Float 10/28/26	500 000	5 373 286	0,40
INTRUM 4 7/8 08/15/25	400 000	4 077 385	0,31
INTRUM 9 1/4 03/15/28	600 000	6 627 938	0,50
JYBC 1 1/4 01/28/31	400 000	3 822 928	0,29
JYBC Float 03/24/31	10 000 000	9 362 300	0,70
KINVB Float 02/19/25	6 000 000	5 928 720	0,44
KINVB Float 11/23/26	8 000 000	7 727 520	0,58
KLOVSS Float 04/16/24	18 750 000	17 657 063	1,32
LANHYP Float 10/16/24	4 000 000	3 995 920	0,30
LANSBK Float 09/13/24	3 000 000	2 979 720	0,22
LANSBK Float 11/06/24	6 000 000	5 964 420	0,45
LIFCOB 3.95 09/02/24	4 000 000	3 941 680	0,29
LINKNO 3 3/8 12/15/25	1 600 000	15 111 182	1,13
LUNDC 0 7/8 10/14/27	100 000	947 641	0,07
MASSET Float 01/25/24	8 750 000	7 262 500	0,54
MASSET Float 01/15/25	10 000 000	7 000 000	0,52
MDCINF Float 04/12/24	1 250 000	1 153 125	0,09
MEDGAM Float 11/27/24	200 000	2 114 896	0,16
MEDGAM Float 06/21/26	1 000 000	10 676 820	0,80
MEKOSS Float 03/18/26	7 500 000	7 247 400	0,54
MOLNLY 1 3/4 02/28/24	200 000	2 183 532	0,16
NIBESS Float 09/04/23	6 000 000	6 004 200	0,45
NIBESS Float 06/03/24	4 000 000	4 007 400	0,30
NNBSS Float PERP	2 000 000	1 876 680	0,14
NORDAX Float PERP	5 000 000	4 348 350	0,33
NORDAX Float 01/23/23	8 000 000	7 993 600	0,60
NORDAX Float 12/17/24	8 000 000	7 786 000	0,58
NORDAX Float 05/28/29	3 750 000	3 689 063	0,28
NPFASS Float 10/03/24	1 250 000	1 159 225	0,09
NPFASS Float 09/23/25	3 750 000	3 591 338	0,27
NVKFTG Float 09/06/24	12 500 000	11 634 000	0,87
NYFSS Float 04/30/24	12 500 000	11 891 250	0,89
NYFSS Float 01/13/25	5 000 000	4 812 500	0,35
NYKRE Float 01/20/23	4 000 000	3 998 080	0,30
OEWNDI 2 3/4 09/14/26	500 000	4 910 576	0,37
OTEVFH 4 7/8 12/07/27	200 000	2 241 633	0,17
PHIANA 7.2 06/01/26	500 000	5 441 174	0,41
PLAZB Float 09/15/25	8 000 000	7 309 040	0,55
POSTND 1.58 09/13/23	4 000 000	3 927 920	0,29
POSTND Float 05/28/24	2 000 000	2 000 980	0,15
RESURS Float 03/12/29	2 000 000	1 966 900	0,15
SAMPFH 1 7/8 10/04/49	500 000	5 142 098	0,38
SAMPFH Float 06/17/51	8 000 000	7 720 240	0,58
SBAB 3.873 09/02/25	8 000 000	7 889 760	0,59
SBAB Float PERP	6 000 000	5 810 100	0,43
SBAB Float PERP	2 000 000	1 944 780	0,15
SBBSS Float 01/14/25	3 000 000	2 725 830	0,20
SCABSS Float 06/21/28	8 000 000	7 735 360	0,58
SCANBD 7 3/4 04/08/25	1 000 000	10 804 383	0,81
SCANBD Float 11/04/24	100 000	1 108 607	0,08
SCANIA Float 03/31/25	10 000 000	9 867 000	0,74
SCBGAS Float 06/08/26	7 500 000	7 350 000	0,55
SIRINT Float 09/22/47	8 000 000	6 960 000	0,52
SNOLUM Float 09/26/24	12 500 000	12 156 250	0,91
SPARSY Float 02/01/29	8 000 000	7 987 520	0,60
SPNODC Float 12/01/28	6 000 000	6 015 720	0,45
SSW 6 1/2 02/05/24	400 000	4 155 678	0,31
SSW 6 1/2 04/29/26	500 000	5 149 286	0,39
STBNO Float PERP	2 000 000	1 854 620	0,14
STBNO Float 02/17/53	8 000 000	8 595 076	0,64
STEFBS Float 08/18/25	10 000 000	8 909 600	0,67
STERV 2 1/2 06/07/27	200 000	2 115 476	0,16
STERV Float 04/29/25	10 000 000	10 211 000	0,76
SUOMIN 1 1/2 06/11/27	600 000	5 460 583	0,41
SVEAEK Float 09/10/30	5 000 000	4 896 200	0,37
SVNHFS Float 06/03/25	14 000 000	13 157 900	0,98
SWEDA 1.5875 05/08/28	18 000 000	17 728 740	1,33
TELBSS Float 12/08/25	8 000 000	7 997 040	0,60
TELIAS 1 3/8 05/11/2081	500 000	4 963 420	0,37
TMO 0 11/18/25	600 000	6 070 945	0,45

TIGO 5 1/8 01/15/28	500 000	4 868 765	0,36
TIGO Float 01/20/27	6 250 000	6 085 750	0,46
TOMNO Float 11/04/25	2 000 000	2 134 400	0,16
TRELB Float 10/17/24	6 000 000	5 972 760	0,45
TRYGFO Float PERP	8 000 000	7 580 000	0,57
TRYGFO Float 05/12/51	10 000 000	9 486 900	0,71
UNTCAM Float 06/14/26	3 750 000	3 767 325	0,28
VACSEA Float 05/27/26	10 000 000	9 803 300	0,73
VACSEA Float 03/24/28	6 000 000	5 631 240	0,42
VESTUM Float 10/28/24	7 500 000	6 930 000	0,52
VLVY 2.838 05/20/25	20 000 000	19 324 800	1,45
VLVY Float 12/13/23	6 000 000	6 031 320	0,45
VZ 1 3/8 10/27/26	300 000	3 074 512	0,23
WIHLSS Float 09/08/25	8 000 000	7 452 880	0,56

SUMMA ÖVERLÄTBARA VÄRDEPAPPER 1 244 229 797 93,10

Penningmarknadsinstrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
HEIMSTADEN FC 230313	30 000 000	29 799 000	2,23

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT 29 799 000 2,23

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 1 274 028 797 95,33

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 230317	-21 800 000	-6 005 915	-0,45
NOK/SEK Termin 230317	-55 000 000	-1 457 614	-0,11
USD/SEK Termin 230317	-5 220 000	-623 323	-0,05

SUMMA DERIVAT -8 086 851 -0,61

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE -8 086 851 -0,61

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Defensiv Flex SEB CAD	811	6 240	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB CHF	209	2 352	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB CNY	506	764	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB DKK	819	1 229	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB EUR	774	8 640	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB GBP	607	7 653	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB HKD	227	304	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB JPY	47 520	3 777	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB NOK	261 399	277 815	0,02
Naventi Defensiv Flex SEB SEK	55 478 455	55 478 455	4,19
Naventi Defensiv Flex SEB USD	12 590	131 290	0,01
Naventi Defensiv Flex X ISDA, SEK	8 610 000	8 610 000	0,64

SUMMA LIKVIDKONTON 64 528 518 4,83

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupna utdelningar	449 770	449 770	0,03
Upplupna värdepappersränta	7 645 564	7 645 564	0,57
Upplupna restitutioner	124 351	124 351	0,01
Upplupen inkomstränta	15 673	15 673	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA 8 235 357 0,61

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-1 490 131	-1 490 131	-0,11
Upplupna kunduttag till fond	-617 678	-617 678	-0,05
Upplupen utländsk kupongskatt	-104 621	-104 621	-0,01

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA -2 212 430 -0,17

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO 70 551 445 5,28

FONDFÖRMÖGENHET 1 336 493 391 100,00

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	Markn.värde	% av portf.
SEB AB (publ)	56 457 339	4,22
Heimstaden	42 450 005	3,18

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2022-12-31	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	1 244 230	1 861 508
Penningmarknadsinstrument	1	29 799	39 992
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	0	317
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		1 274 029	1 901 817
Bankmedel och övriga likvida medel	1	64 529	81 597
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 239	103
Övriga tillgångar		0	81
SUMMA TILLGÅNGAR		1 346 797	1 983 598
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-8 087	-2 734
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-8 087	-2 734
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 599	-2 183
Övriga skulder		-618	-396
SUMMA SKULDER		-10 304	-5 313
FONDFÖRMÖGENHET		1 336 493	1 978 285
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		8 610	6 720

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	1 978 285	1 694 331
Andelsutgivning	139 489	618 048
Andelsinlösen	-534 677	415 531
Resultat enligt resultaträkning	-246 604	81 437
Fondförmögenhet vid årets slut	1 336 493	1 978 285

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-234 996	86 285
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		312	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-27 443	0
Ränteutgifter		36 927	36 413
Utdelningar		2 806	1 915
Valutakursvinster och -förluster netto		-3 274	-18 418
Övriga intäkter		12	91
Summa intäkter och värdeförändring		-225 656	106 287
Kostnader			
Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-20 548	-24 425
Räntekostnader		-92	-143
Övriga kostnader		-308	-282
Summa kostnader		-20 948	-24 850
Årets resultat		-246 604	106 503

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 200% 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 2022 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 16 anställda och rörlig ersättning till 7 anställda, se nedan. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regel efterlevnad, 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 2022

	Anställda i ledarens 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	2	1	5	2	6
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	1 542 871	1 374 212	3 653 561	800 161	1 548 168
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	1 542 871	1 374 212	3 539 423	686 023	1 320 893
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	-	-	114 138	114 138	227 275
Varav utbetald rörlig ersättning	-	-	68 483	68 483	227 275
Varav uppskjuten rörlig ersättning	-	-	45 655	45 655	-
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	1 542 871	1 374 212	3 607 906	754 506	1 548 168

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 2022 uppgår till 302 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 ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang 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

Årsberättelsen 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.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2, och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Naventi Defensiv Flex **Identifieringskod för juridiska personer:** 549300ZRO6ZKNE6X0X88

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin 	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbara investeringar <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett socialt mål
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden beaktade underliggande investeringars påverkan på miljö och klimat, sociala egenskaper inkluderande mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning genom aktieägares rättigheter, frågor om ersättning till ledande befattningshavare och motverkande av korrupktion. Ett av fondens teman har ett särskilt fokus på hållbarhet och premierar bolag som exempelvis fokuserar på alternativa lösningar, såsom solenergi och vindkraft, och fossilfria transporter och transportmedel.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Vid investeringsbeslut och löpande under perioden har det beaktats hur fondens investeringar beaktar sina hållbarhetsrisker och arbetar med dess påverkan på miljö och klimat, såsom utsläpp av växthusgaser och sociala aspekter, så som att bolagen inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

Fonden investerade inte i några bolag som anses skadliga för miljö och samhälle.

Fonden har inte gjort några investeringar med exponering till branscher som besitter höga risker för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Inga investeringar har gjorts i följande branscher:

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



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom analys av hur investeringarna arbetar med dess påverkan på miljö, klimat och sociala aspekter samt genom att exkludera investeringar med exponering mot branscher som besitter höga risker för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Ingen investering gjordes inom följande branscher:

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som **utgör den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2022-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Balder 3 03/97/2078	Fastigheter	1,73	Sverige
VLVY 2.83805/20/2025	Konsument, cyklisk	1,45	Sverige
SWEDA 1.5875 05/08/28	Finans	1,33	Sverige
KLOVSS 0 04/16/2024	Fastigheter	1,32	Sverige
LINKNO 3,375 12/15/2025	Informationsteknik	1,13	Norge
BULKID 0 07/14/2023	Fastigheter	1,04	Norge
IBTFAS 0 09/01/2025	Fastigheter	1,00	Sverige
SVNHFS 0 06/03/2025	Fastigheter	0,98	Sverige
COREA 0 04/29/2024	Fastigheter	0,97	Sverige
Royal Bank of Canada	Finans	0,91	Kanada
SNOLUM 0 09/26/2024	Sjukvård	0,91	Sverige
AFRYSS 0 06/27/2024	Industri	0,90	Sverige
NYFSS 0 04/30/2024	Fastigheter	0,89	Sverige
FPARSS 0 03/28/2024	Fastigheter	0,89	Sverige
Apple Inc	Informationsteknik	0,88	USA

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidfria bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är ekonomiska verksamheter som det ännu inte finns koldioxidfria alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Vid rapporteringstillfället utgjordes 93,78% av fondens marknadsvärde investeringar som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Resterande av fondens marknadsvärde utgjordes av likvida medel och derivat.

Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som verken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.



- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

- **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Bolaget har använt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer eftersom denna klassificering även inkluderar obligationer. Vid rapporteringstillfället var fördelningen följande:

Sektorer	% tillgångar
Teknologi	8,98
Hårdvara	1,95
Mjukvara	5,72
Halvledare	1,32
Fastigheter	26,31
Fastighetsbolag och utveckling	25,88
REITS	0,43
Finans	22,89
Bank	12,00
Finansiella tjänster	5,81
Försäkring	4,65
Kommunikation	5,92
Internet	3,38
Telekommunikation	2,54
Industri	10,37
Byggmaterial	1,49
Elektriska komponenter och verktyg	0,72
Teknik och utrustning	1,16
Miljökontroll	0,82
Transport	2,95
Elektronik	0,46
Konstruktion och gruvdrift	0,17
Maskiner	1,53
Diverse tillverkning	0,91
Förpackningar och behållare	0,16
Konsument stabil	11,17
Jordbruk	0,36
Kommersiella tjänster	1,83
Kosmetik/personlig vård	1,01
Mat	2,15
Sjukvård	5,81
Sjukvårdsprodukter	2,71
Sjukvårdstjänster	1,83
Läkemedel	1,20
Bioteknologi	0,07
Konsument cyklisk	4,10
Kläder	0,25
Fordon	3,01
Distribution	0,55
Logi	0,29
Råvaror	3,12
Kemikalier	1,60
Skogsprodukter och papper	0,59
Gruvdrift	0,92
Allmännyttigt	1,36
Elektricitet	0,79
Vatten	0,57
Energi	2,03
Alternativ energi	2,03

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



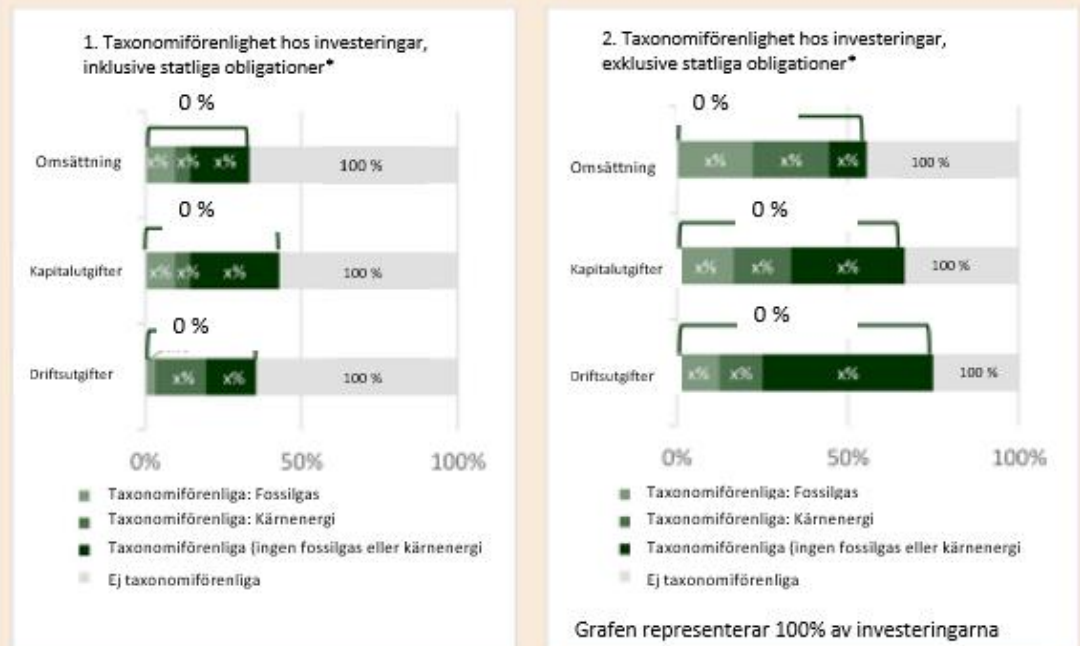
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden gjorde inga hållbara investeringar med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin.

- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

Ja:
 I fossilgas | kärnenergi
 Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden gjorde inga investeringar i omställningsverksamheter eller möjliggörande verksamheter.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "annat" var att effektivisera portföljförvaltning, likviditetsförvaltning och säkringsändamål. I fonden var dessa investeringar likvida medel samt derivat. Då likvida medel och derivat inte investeras i ett investeringsobjekt, kunde inga minimiskyddsåtgärder vidtas.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Under perioden har Bolaget löpande följt och analyserat utvecklingen i de portföljbolag som fonden investerat i. Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker har bedömts på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen. Analysen har baserats på finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med fondens portföljbolag. Under året har portföljbolag kontaktats avseende regelefterlevnad och governance.

Gröna obligationer och hållbarhetslänkade obligationer har valts in under perioden. Vidare exkluderade fonden innehav verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter i enlighet med fondens exkluderingspolicy och detta har även följts upp kvartalsvis under perioden.

Stockholm den 22 mars 2023

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Christian Sterndahlen
Verkställande direktör

Emil Westgren
Styrelseledamot

Johan Keding
Styrelseledamot

Svante Sundholm
Styrelseledamot

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Naventi Defensiv Flex
Organisationsnummer: 515602-5289

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Naventi Defensiv Flex för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 25-30.

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 Naventi Defensiv Flex finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 25-30.

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.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsberättelsen för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31 har utförts av annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 27 januari 2022 med omodifierade uttalanden i *Rapport om årsberättelsen*.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 25-30. 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 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 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 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 brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 25-30 och för att den är upprättad i enlighet med lagen 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 22 mars 2023

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor

Förvaltkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 8 393 miljoner kronor vid årets början till 5 449 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2022 var -1 302 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under året med -20,85%, vilket kan jämföras med jämförelseindex som avkastat -4,93%.

Marknadens utveckling

Världens börser föll under året i spåren av Rysslands krig mot Ukraina. Förutom det humanitära lidandet har även de ekonomiska effekterna varit negativa, där priserna för energi, drivmedel, matvaror och råvaror stigit markant, vilket har skapat en historisk hög inflation. För att bromsa inflationen har centralbankerna höjt räntorna frekvent, vilket påverkat såväl bolagen som konsumenterna negativt. Företagsobligationer var inget undantag och minskade i värde, dels på grund av de stigande räntorna, dels på grund av att kreditspreadarna gick isär kraftigt då investerare krävde bättre betalt i en miljö med sämre riskvilja. Fastighetsbolagen, en sektor som är väldigt räntekänslig, drabbades mest negativt av stigande räntor och sämre riskvilja. Under 2022 slutade utvecklingen för världens börser enligt följande; amerikanska S&P500-indexet sjönk -5,6%, kinesiska HangSeng-indexet steg med 0,7%, europeiska EuroStoxx600-indexet backade -2,3%, japanska Nikkei225-indexet sjönk -6,4% och svenska OMXS30-indexet -13%.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades negativt under året och fonden redovisade en avkastning om -20,85%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -4,93% under samma period. Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en negativ utveckling dock har sektorerna informationsteknologi och kommunikation bidragit mest negativt. Aktieexponeringen har legat runt 54% av fondförmögenheten under året. Vi har reducerat exponeringen mot sektorn informationsteknologi och därmed temat Digitalisering till förmån för ökad exponering mot temat Demografiskt skifte vars underliggande bolagskaraktär är av mindre cyklisk natur. Bolagsspecifikt har innehavet i japanska Ajinomoto Inc genererat störst positivt bidrag, efter en kursuppgång om 31%, följt av UnitedHealth Inc som levererade en kursuppgång om 23%. Bolaget Meta Platforms (fd. Facebook) har bidragit mest negativt till fondens avkastning i spåren av osäkerhet kring annonsintäkter vid svagare konjunktur samt kapitalallokeringen för Metaverse.

Framtida strategi

En ny era är här med inflation, högre räntenivåer och ett pågående krig som skapar osäkerhet och utmaningar både monetärt och humanit. Vi bedömer att räntehöjningar och inflationen sannolikt minskar under 2023, men kommer att vara på högre nivåer jämfört med de senaste åren. Lönejusteringar som inte matchar inflationsnivån genererar svagare real köpkraft och i detta scenario ser vi värde i bolag med mer ocykliska affärsmodeller, något som främst påträffas inom vårt tema Demografiskt skifte. I spåren av energikrisen spår vi även god underliggande drivkraft i bolag som främjar ett effektivare kapacitetsutnyttjande och bidrar till att reducera den globala uppvärmningen. Vi är mer restriktiva till högt värderade bolag med svag intjäning givet förväntningar om ett fortsatt utmanande makroklimat och hög diskonteringsränta. Vidare kommer vi fortsätta att investera i gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer då det är en trend som kommer fortsätta framgent och som passar väl in i vår förvaltningsfilosofi.

Fondens riskprofil

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Då fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kurssvängningar, 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 likviditetshantering 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	2/5
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)	1 775
Transaktionskostnader i %	0,02
Analyskostnader (kk)	0
Analyskostnader i % av oms vp	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	127,33
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	9,06
Omsättningshastighet*	0,46
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)*	16,38
Hävstångens lägsta nivå (%)*	10,29
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)*	13,78

* 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

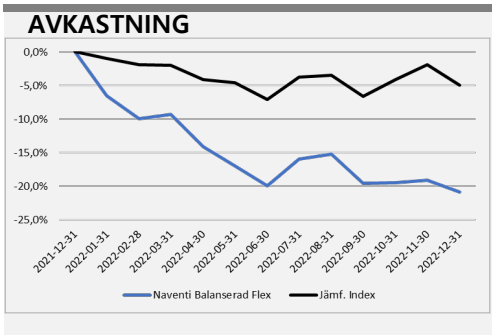
Förvaltare	Förvaltarteam, Naventi Fonder AB
Antal i teamet	4

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i aktier och obligationer. Fonden kan maximalt inneha en aktieexponering om 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. 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

Ovrig information

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

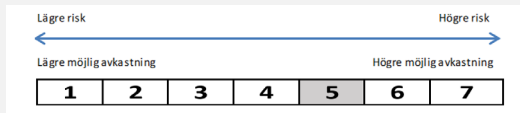


FONDENS RISK

Medelhög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 10,6

* Beräknas på 24 månader



Utveckling*

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet (Mkr)	5448,7	8392,9	7538,6	5459,8	4269,6	4144,7	3693,2	2161,8	2000,6	1834,0
Andelsvärde (kr)	165,8	209,04	197,2	165,4	135,2	146,1	136,6	130,7	122,1	111,3
Antal utestående andelar (tusental)	32860,0	40150,0	38235,2	33004,6	31588,8	28361,0	27043,7	16542,7	16462,4	16485,0
Totalavkastning (%)	-20,9	6,4	19,0	22,2	-7,5	7,0	4,5	7,0	9,7	7,5
Avkastning jämförelseindex (%)	-4,9	15,3	1,9	22,1	-2,4	6,4	-	-	-	-

Risk och Avkastningsmått**

Total Risk	10,6	10,8	11,5	11,0	11,5	5,9	-	-	-	-
Total Risk jämförelseindex	6,7	10,7	11,8	9,7	9,6	5,8	-	-	-	-
Aktiv Risk	7,2	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 förvaltat global blandfond som placerar i aktier och företagsobligationer. Fondens jämförelseindex är representativt för fondens placeringsinriktning då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångslag (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 avvikelser 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

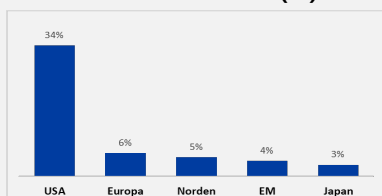
Sedan start

-8,3%

2,5%

4,7%

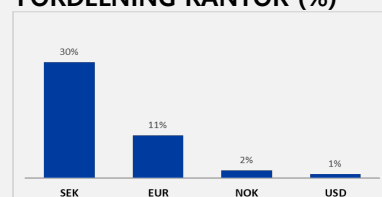
FÖRDELNING AKTIER (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Royal Bank of Canada	1,89
Apple Inc	1,83
Microsoft Corp	1,82
UnitedHealth Group Inc	1,80
Alphabet Inc	1,73

FÖRDELNING RÄNTOR (%)



Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	245 786	77 787 812	1,43
Activision Blizzard Inc	30 787	24 576 842	0,45
Adobe Inc	23 720	83 243 817	1,53
Ajinomoto Co Inc	184 100	58 978 962	1,08
Alibaba Group Holding Ltd	35 960	33 033 897	0,61
Alphabet Inc	102 660	94 456 327	1,73
Amazon.com Inc	86 973	76 186 365	1,40
Apple Inc	73 527	99 625 337	1,83
Bank of America Corp	241 820	83 521 072	1,53
Block Inc	24 466	16 032 921	0,29
CrowdStrike Holdings Inc	41 019	45 038 686	0,83
Darling Ingredients Inc	59 241	38 667 033	0,71
Datadog Inc	16 980	13 014 831	0,24
DSV A/S	29 201	48 050 758	0,88
Ecolab Inc	37 704	57 232 536	1,05
Embracer Group AB	941 438	44 520 603	0,82
EPAM Systems Inc	3 831	13 093 481	0,24
FMC Corp	41 574	54 106 559	0,99
Intercontinental Exchange Inc	73 136	78 243 767	1,44
Intuitive Surgical Inc	24 003	66 419 887	1,22
Kering SA	5 171	27 441 309	0,50
LG Chem Ltd	12 320	61 124 047	1,12
Marvell Technology Inc	14 513	5 605 853	0,10
MercadoLibre Inc	7 431	65 577 420	1,20
Meta Platforms Inc	39 810	49 959 226	0,92
Microsoft Corp	39 688	99 256 311	1,82
Mondelez International Inc	67 682	47 042 117	0,86
Nestle SA	40 978	49 518 690	0,91
Nibe Industrier AB	462 991	44 956 426	0,83
NIO Inc	154 925	15 752 143	0,29
Nippon Telegraph & Telephone C	171 100	51 156 325	0,94
Novo Nordisk A/S	35 746	50 318 093	0,92
NVIDIA Corp	32 862	50 081 417	0,92
Okta Inc	11 946	8 512 310	0,16
Orsted AS	56 924	53 929 337	0,99
Palo Alto Networks Inc	8 510	12 383 454	0,23
PayPal Holdings Inc	59 451	44 154 467	0,81
Procter & Gamble Co/The	41 345	65 346 316	1,20
Prologis Inc	39 264	46 158 062	0,85
Roche Holding AG	25 223	82 643 675	1,52
Royal Bank of Canada	105 435	103 250 462	1,89
S&P Global Inc	26 625	92 997 259	1,71
Salesforce Inc	10 145	14 027 373	0,26
Sea Ltd	37 766	20 491 244	0,38
ServiceNow Inc	13 962	56 532 083	1,04
Spotify Technology SA	14 823	12 203 988	0,22
Synopsys Inc	4 487	14 940 148	0,27
Taiwan Semiconductor Manufactu	114 881	89 240 028	1,64
Thermo Fisher Scientific Inc	15 227	87 445 015	1,60
Tokio Marine Holdings Inc	261 400	58 740 648	1,08
Trane Technologies PLC	17 624	30 892 985	0,57
Twilio Inc	17 427	8 897 696	0,16
UnitedHealth Group Inc	17 751	98 143 080	1,80
Veeva Systems Inc	19 253	32 401 241	0,59
Veolia Environnement SA	221 988	59 459 397	1,09
Vinci SA	23 816	24 796 117	0,46

Volkswagen AG	11 334	14 726 196	0,27
Waste Management Inc	38 360	62 756 642	1,15
AFRYSS Float 06/27/24	36 000 000	35 906 760	0,66
AKFAST 1 1/8 03/14/24	1 500 000	15 949 607	0,29
AKFAST 3 7/8 10/05/2078	1 829 000	19 736 110	0,36
ARNDTN 2 7/8 PERP	1 600 000	7 187 655	0,13
ARWFTG Float PERP	2 500 000	2 075 000	0,04
ASSABS 4.083 10/13/25	20 000 000	19 808 800	0,36
AXANO Float 09/15/26	2 000 000	20 116 621	0,37
AZRION 7 1/4 04/28/24	2 100 000	22 680 533	0,42
BACR Float 09/14/23	20 000 000	19 975 400	0,37
BALDER 1 1/4 01/28/28	1 500 000	11 644 259	0,21
BALDER 3 03/07/2078	5 000 000	54 752 922	1,00
BALDER Float 03/01/27	6 000 000	5 184 300	0,10
BAC 4 1/4 10/22/26	600 000	6 048 748	0,11
BOLSS 5.136 03/01/27	14 000 000	13 834 800	0,25
BOLSS 5.53 09/22/27	18 000 000	17 954 100	0,33
BLKINF Float 09/15/26	20 000 000	21 043 440	0,39
BULKID Float 07/14/23	28 200 000	29 284 026	0,54
CASTSS 0 7/8 09/17/29	2 200 000	15 993 992	0,29
CASTSS Float 03/28/24	26 000 000	25 405 900	0,47
CASTSS Float 03/18/25	30 000 000	28 188 900	0,52
CASTSS 3 1/8 PERP	2 600 000	18 506 778	0,34
COMFAS Float 09/15/24	15 000 000	13 875 000	0,25
COREA Float 04/29/24	20 000 000	18 835 400	0,35
CS 7 1/2 PERP	1 000 000	9 109 433	0,17
DANBNK Float 11/14/29	30 000 000	29 364 300	0,54
DIOSSS Float 11/18/24	30 000 000	28 185 900	0,52
DNBNO 4.12 09/02/26	24 000 000	23 586 480	0,43
DNBNO Float 02/17/32	36 000 000	33 771 960	0,62
DSVDC 0 3/8 02/26/27	1 800 000	17 375 337	0,32
DSVDC 1 3/4 09/20/24	600 000	6 468 032	0,12
EPNENG 6 1/8 09/22/3020	1 300 000	14 109 536	0,26
EPNENG Float 09/16/25	2 600 000	28 098 361	0,52
FABGSS Float 09/03/25	16 000 000	15 212 960	0,28
FABGSS Float 02/02/26	32 000 000	29 549 440	0,54
FPARSS Float 05/24/23	22 500 000	22 452 750	0,41
FPARSS Float 03/28/24	44 800 000	44 610 944	0,82
FPARSS Float 06/22/26	24 000 000	21 735 600	0,40
FRLBP 1 02/09/28	1 600 000	15 506 349	0,28
FVHSAM 3.093 05/18/26	6 000 000	5 729 880	0,11
GJFNO Float PERP	16 000 000	16 409 632	0,30
GS 4.1 05/31/24	1 300 000	13 359 403	0,25
GSFNO Float 06/25/25	19 000 000	19 957 545	0,37
HEIBOS 1 1/8 01/21/26	1 500 000	14 010 041	0,26
HEIBOS 3.248 PERP	900 000	7 414 345	0,14
HEIBOS 3 5/8 PERP	1 300 000	7 823 429	0,14
HEIBOS Float 02/25/25	9 000 000	8 681 670	0,16
HEIMST 4 1/4 03/09/26	3 100 000	24 747 060	0,45
HEIMST Float PERP	6 250 000	4 552 125	0,08
HEIMST 6 3/4 PERP	1 300 000	6 654 913	0,12
HEXAG Float 04/04/23	16 000 000	15 985 120	0,29
HEXAG Float 09/17/25	20 000 000	19 876 800	0,36
IBTFAS Float 09/01/25	42 000 000	39 896 640	0,73
IKANO Float 05/17/23	14 000 000	13 962 060	0,26
INDTSS Float 09/26/24	10 000 000	9 987 500	0,18
INDTSS Float 11/12/26	8 000 000	7 720 480	0,14
INFRNT Float 10/28/26	1 000 000	10 746 572	0,20
INTRUM 4 7/8 08/15/25	1 500 000	15 290 194	0,28
INTRUM 9 1/4 03/15/28	1 700 000	18 779 159	0,34
JYBC 1 1/4 01/28/31	1 500 000	14 335 980	0,26
JYBC Float 03/24/31	40 000 000	37 449 200	0,69

KINVB Float 02/19/25	8 000 000	7 904 960	0,15
KINVB Float 11/23/26	20 000 000	19 318 800	0,35
KLOVSS Float 04/16/24	27 500 000	25 897 025	0,48
KNAAND Float PERP	1 250 000	875 000	0,02
LANHYP Float 10/16/24	18 000 000	17 981 640	0,33
LANSBK Float 09/13/24	12 000 000	11 918 880	0,22
LANSBK Float 11/06/24	24 000 000	23 857 680	0,44
LIFCOB 3.95 09/02/24	10 000 000	9 854 200	0,18
LINKNO 3 3/8 12/15/25	2 900 000	27 389 017	0,50
LUNDC 0 7/8 10/14/27	200 000	1 895 281	0,03
MASSET Float 01/25/24	22 500 000	18 675 000	0,34
MASSET Float 01/15/25	28 750 000	20 125 000	0,37
MDCINF Float 04/12/24	5 000 000	4 612 500	0,08
MEDGAM Float 11/27/24	800 000	8 459 583	0,16
MEDGAM Float 06/21/26	2 500 000	26 692 050	0,49
MEKOSS Float 03/18/26	20 000 000	19 326 400	0,35
MOLNLY 1 3/4 02/28/24	800 000	8 734 129	0,16
NIBEBS Float 09/04/23	16 000 000	16 011 200	0,29
NIBEBS Float 06/03/24	14 000 000	14 025 900	0,26
NNBSS Float PERP	10 000 000	9 383 400	0,17
NORDAX Float PERP	35 000 000	30 438 450	0,56
NORDAX Float 01/23/23	20 000 000	19 984 000	0,37
NORDAX Float 12/17/24	32 000 000	31 144 000	0,57
NORDAX Float 05/28/29	10 000 000	9 837 500	0,18
NPFASS Float 10/03/24	3 750 000	3 477 675	0,06
NPFASS Float 09/23/25	17 500 000	16 759 575	0,31
NVKFTG Float 09/06/24	23 750 000	22 104 600	0,41
NYFSS Float 04/30/24	27 500 000	26 160 750	0,48
NYFSS Float 01/13/25	15 000 000	13 837 500	0,25
NYKRE Float 01/20/23	16 000 000	15 992 320	0,29
OEWNDI 2 3/4 09/14/26	1 400 000	13 749 613	0,25
OTEVFH 4 7/8 12/07/27	700 000	7 845 717	0,14
PHIANA 7.2 06/01/26	1 400 000	15 235 287	0,28
PLAZB Float 09/15/25	18 000 000	16 445 340	0,30
POSTND 1.58 09/13/23	12 000 000	11 783 760	0,22
POSTND Float 05/28/24	8 000 000	8 003 920	0,15
RESURS Float 03/12/29	8 000 000	7 867 600	0,14
SAMPFH 1 7/8 10/04/49	1 000 000	10 284 197	0,19
SAMPFH Float 06/17/51	32 000 000	30 880 960	0,57
SANDSS 3 06/18/26	100 000	1 095 159	0,02
SBAB 3.873 09/02/25	25 000 000	24 655 500	0,45
SBAB Float PERP	10 000 000	9 683 500	0,18
SBAB Float PERP	6 000 000	5 834 340	0,11
SBBBSS Float 01/14/25	10 000 000	9 086 100	0,17
SCABSS Float 06/21/28	22 000 000	21 272 240	0,39
SCANBD 7 3/4 04/08/25	1 800 000	19 447 890	0,36
SCANBD Float 11/04/24	300 000	3 325 822	0,06
SCANIA Float 03/31/25	25 000 000	24 667 500	0,45
SCBGAS Float 06/08/26	12 500 000	12 250 000	0,22
SIRINT Float 09/22/47	32 000 000	27 840 000	0,51
SNOLUM Float 09/26/24	27 500 000	26 743 750	0,49
SPARSY Float 02/01/29	14 000 000	13 978 160	0,26
SPNODC Float 12/01/28	14 000 000	14 036 680	0,26
SSW 6 1/2 02/05/24	1 000 000	10 389 194	0,19
SSW 6 1/2 04/29/26	1 600 000	16 477 715	0,30
STBNO Float PERP	8 000 000	7 418 480	0,14
STBNO Float 02/17/53	25 000 000	26 859 613	0,49
STEFBS Float 08/18/25	18 750 000	16 705 500	0,31
STERV 2 1/2 06/07/27	500 000	5 288 690	0,10
STERV Float 04/29/25	30 000 000	30 633 000	0,56
SUOMIN 1 1/2 06/11/27	1 600 000	14 561 554	0,27
SVEAEK Float 09/10/30	12 500 000	12 245 500	0,22

SVNHFS Float 06/03/25	26 000 000	24 436 100	0,45
SWEDA 1.5875 05/08/28	46 000 000	45 306 780	0,83
TELBSS Float 12/08/25	20 000 000	19 992 600	0,37
TELIAS 1 3/8 05/11/2081	1 250 000	12 408 551	0,23
TMO 0 11/18/25	1 300 000	13 153 714	0,24
TIGO 5 1/8 01/15/28	1 000 000	9 737 529	0,18
TIGO Float 01/20/27	12 500 000	12 171 500	0,22
TOMNO Float 11/04/25	7 000 000	7 470 400	0,14
TRELB Float 10/17/24	20 000 000	19 909 200	0,37
TRYGFO Float PERP	14 000 000	13 265 000	0,24
TRYGFO Float 05/12/51	25 000 000	23 717 250	0,44
UNTCAM Float 06/14/26	12 500 000	12 557 750	0,23
VACSEA Float 05/27/26	28 000 000	27 449 240	0,50
VACSEA Float 03/24/28	14 000 000	13 139 560	0,24
VESTUM Float 10/28/24	15 000 000	13 860 000	0,25
VLVY 2.838 05/20/25	30 000 000	28 987 200	0,53
VLVY Float 12/13/23	24 000 000	24 125 280	0,44
VZ 1 3/8 10/27/26	600 000	6 149 023	0,11
WIHLSS Float 09/08/25	12 000 000	11 179 320	0,21

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	5 333 468 564	97,89
--------------------------------------	----------------------	--------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	5 333 468 564	97,89
--	----------------------	--------------

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 230317	-57 000 000	-15 703 538	-0,29
NOK/SEK Termin 230317	-136 000 000	-3 604 282	-0,07
USD/SEK Termin 230317	-10 600 000	-1 265 751	-0,02

SUMMA DERIVAT	-20 573 571	-0,38
----------------------	--------------------	--------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE	-20 573 571	-0,38
--	--------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Namenti Balans Flex SEB CAD	306	2 351	0,00
Namenti Balans Flex SEB CHF	307	3 459	0,00
Namenti Balans Flex SEB CNY	294	445	0,00
Namenti Balans Flex SEB DKK	229	344	0,00
Namenti Balans Flex SEB EUR	629	7 024	0,00
Namenti Balans Flex SEB GBP	412	5 195	0,00
Namenti Balans Flex SEB HKD	1 147	1 533	0,00
Namenti Balans Flex SEB JPY	173 655	13 801	0,00
Namenti Balans Flex SEB NOK	305 783	324 986	0,01
Namenti Balans Flex SEB PLN	1	2	0,00
Namenti Balans Flex SEB SEK	97 759 125	97 759 125	1,79
Namenti Balans Flex SEB USD	102 094	1 064 663	0,02
Namenti Balanserad Flex ISDA, SEK	21 720 000	21 720 000	0,40

SUMMA LIKVIDKONTON	120 902 928	2,22
---------------------------	--------------------	-------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupna utdelningar	3 730 795	3 730 795	0,07
Upplupen värdepappersänta	19 306 077	19 306 077	0,35
Upplupna restitutioner	412 072	412 072	0,01
Upplupna inkomsträntor	38 101	38 101	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA		23 487 045	0,43
--------------------------------------	--	-------------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-7 048 223	-7 048 223	-0,13
Upplupen utländsk kupongskatt	-866 302	-866 302	-0,02
Upplupna kunduttag till fond	-712 805	-712 805	-0,01
Upplupna övriga kostnader	-8 573	-8 573	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	-	8 635 903	-	0,16
--------------------------------------	---	------------------	---	-------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		135 754 070	2,49
---	--	--------------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		5 448 649 063	100,00
------------------------	--	----------------------	---------------

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		Markn.värde	% av portf.
SEB AB (publ)		100 367 458	1,84

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2022-12-31	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	5 333 469	8 261 711
Penningmarknadsinstrument	1	0	19 998
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	0	632

Summa finansiella instrument med positivt m.v.		5 333 469	8 282 340
---	--	------------------	------------------

Bankmedel och övriga likvida medel	1	120 903	128 887
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23 487	248
Övriga tillgångar		0	685

SUMMA TILLGÅNGAR		5 477 859	8 412 161
-------------------------	--	------------------	------------------

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-20 574	-7 576
--	---	---------	--------

Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-20 574	-7 576
---	--	----------------	---------------

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 923	-10 702
Övriga skulder		-713	-1 024

SUMMA SKULDER		-29 210	-19 302
----------------------	--	----------------	----------------

FONDFÖRMÖGENHET		5 448 649	8 392 858
------------------------	--	------------------	------------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		21 720	14 960

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	8 392 858	7 538 553
Andelsutgivning	282 911	1 525 358
Andelsinlösen	-1 585 107	-1 147 140
Resultat enligt resultaträkning	-1 642 014	476 088
Fondförmögenhet vid årets slut	5 448 649	8 392 858

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 585 039	525 754
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		53	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-69 569	0
Ränteutgifter		95 117	103 894
Utdelningar		23 061	24 688
Valutakursvinster och -förluster netto		-6 975	-51 340
Övriga intäkter		28	208
Summa intäkter och värdeförändring		-1 543 324	603 204
Kostnader			
Ersättning till fondbolaget		-96 507	-125 153
Räntekostnader		-256	-270
Övriga kostnader		-1 927	-1 693
Summa kostnader		-98 690	-127 115
Årets resultat		-1 642 014	476 088

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 200% 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 2022 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 16 anställda och rörlig ersättning till 7 anställda, se nedan. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regel efterlevnad, 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 2022

	Anställda i ledande strategiska befattningar	Anställda med ansvar för kontrollfunktionen	Risntagare-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	2	1	5	2	6
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	1 542 871	1 374 212	3 653 561	800 161	1 548 168
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	1 542 871	1 374 212	3 539 423	686 023	1 320 893
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	-	-	114 138	114 138	227 275
Varav utbetald rörlig ersättning	-	-	68 483	68 483	227 275
Varav uppskjuten rörlig ersättning	-	-	45 655	45 655	-
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	1 542 871	1 374 212	3 607 906	754 506	1 548 168

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 2022 uppgår till 1 775 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 förvaltar 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

Årsberättelsen 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 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.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2, och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Naventi Balanserad Flex **Identifieringskod för juridiska personer:** 549300KWE6SV7OZKQE90

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin 	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbara investeringar <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett socialt mål
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden beaktade underliggande investeringars påverkan på miljö och klimat, sociala egenskaper inkluderande mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning genom aktieägares rättigheter, frågor om ersättning till ledande befattningshavare och motverkande av korrupktion. Ett av fondens teman har ett särskilt fokus på hållbarhet och premierar bolag som exempelvis fokuserar på alternativa lösningar, såsom solenergi och vindkraft, och fossilfria transporter och transportmedel.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Vid investeringsbeslut och löpande under perioden har det beaktats hur fondens investeringar beaktar sina hållbarhetsrisker och arbetar med dess påverkan på miljö och klimat, såsom utsläpp av växthusgaser och sociala aspekter, så som att bolagen inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

Fonden investerade inte i några bolag som anses skadliga för miljö och samhälle.

Fonden har inte gjort några investeringar med exponering till branscher som besitter höga risker för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Inga investeringar har gjorts i följande branscher:

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



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom analys av hur investeringarna arbetar med dess påverkan på miljö, klimat och sociala aspekter samt genom att exkludera investeringar med exponering mot branscher som besitter höga risker för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Ingen investering gjordes inom följande branscher:

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar? Referensperioden?

Förteckningen innehåller de investeringar som **utgör den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2022-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Royal Bank of Canada	Finans	1,89	Kanada
Apple Inc	Informationsteknik	1,83	USA
Microsoft Corp	Informationsteknik	1,82	USA
UnitedHealth Group Inc	Sjukvård	1,80	USA
Alphabet Inc-CL A	Kommunikation	1,73	USA
S&P Global Inc	Finans	1,71	USA
Taiwan Semiconductor-SP ADR	Informationsteknik	1,64	Taiwan
Thermo Fisher Scientific Inc	Sjukvård	1,60	USA
Adobe Inc	Informationsteknik	1,53	USA
Bank of America Corp	Finans	1,53	USA
Roche Holding AG-Genusschein	Sjukvård	1,52	Schweiz
Intercontinental Exchange In	Finans	1,44	USA
ABB Ltd-Reg	Industri	1,43	Schweiz
Amazon.com Inc	Konsument, cyklistisk	1,40	USA
Intuitive Surgical Inc	Sjukvård	1,22	USA

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidfria bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är ekonomiska verksamheter som det ännu inte finns koldioxidfria alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Vid rapporteringstillfället utgjordes 98,24% av fondens marknadsvärde investeringar som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Resterande av fondens marknadsvärde utgjordes av likvida medel och derivat.

Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som verken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.



- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

- **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Bolaget har använt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer eftersom denna klassificering även inkluderar obligationer. Vid rapporteringstillfället var fördelningen följande:

Sektorer	% tillgångar
Teknologi	14,42
Hårdvara	3,34
Mjukvara	8,39
Halvledare	2,68
Fastigheter	16,91
Fastighetsbolag och utveckling	16,06
REITS	0,85
Finans	20,10
Bank	11,03
Finansiella tjänster	5,08
Försäkring	3,99
Kommunikation	8,95
Internet	6,90
Telekommunikation	2,05
Industri	10,53
Byggmaterial	1,96
Elektriska komponenter och verktyg	1,44
Teknik och utrustning	1,12
Miljökontroll	1,30
Transport	2,71
Elektronik	0,37
Konstruktion och gruvdrift	0,17
Maskiner	0,66
Diverse tillverkning	0,70
Förpackningar och behållare	0,10
Konsument stabil	8,47
Jordbruk	0,72
Kommersiella tjänster	3,04
Kosmetik/personlig vård	1,47
Mat	3,24
Sjukvård	8,52
Sjukvårdsprodukter	3,72
Sjukvårdstjänster	2,31
Läkemedel	2,46
Bioteknologi	0,03
Konsument cyklisk	3,11
Kläder	0,51
Fordon	2,01
Distribution	0,36
Logi	0,23
Råvaror	4,18
Kemikalier	3,19
Skogsprodukter och papper	0,39
Gruvdrift	0,59
Allmännyttigt	2,20
Elektricitet	1,10
Vatten	1,10
Energi	1,27
Alternativ energi	1,27

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



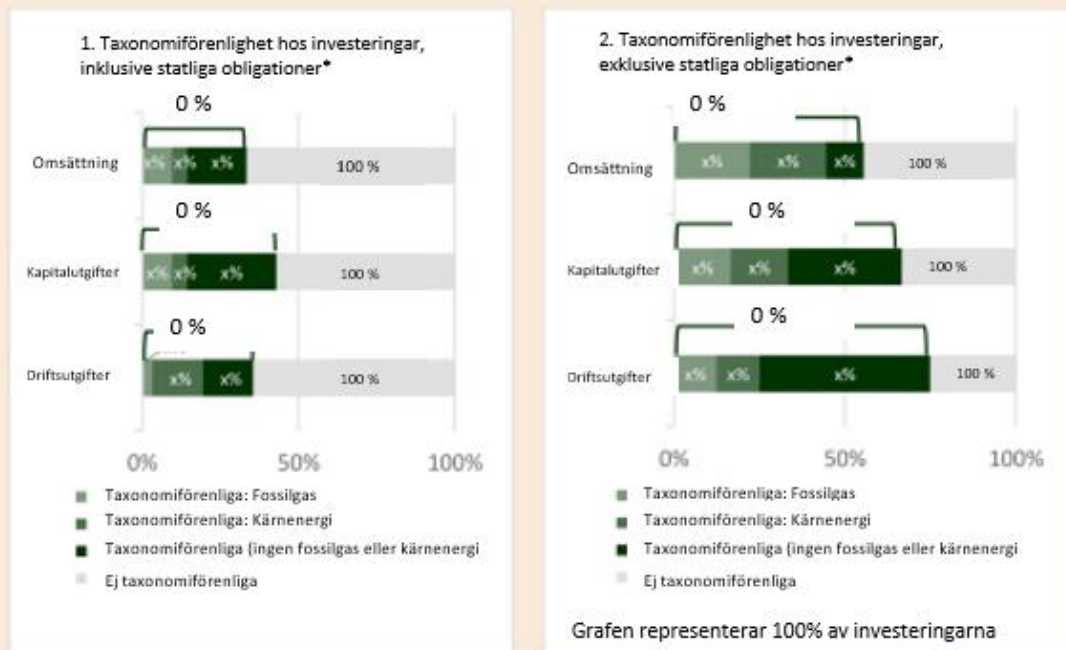
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden gjorde inga hållbara investeringar med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin.

- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

Ja:
 I fossilgas | kärnenergi
 Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden gjorde inga investeringar i omställningsverksamheter eller möjliggörande verksamheter.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "annat" var att effektivisera portföljförvaltning, likviditetsförvaltning och säkringsändamål. I fonden var dessa investeringar likvida medel samt derivat. Då likvida medel och derivat inte investeras i ett investeringsobjekt, kunde inga minimiskyddsåtgärder vidtas.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Under perioden har Bolaget löpande följt och analyserat utvecklingen i de portföljbolag som fonden investerat i. Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker har bedömts på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen. Analysen har baserats på finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med fondens portföljbolag. Under året har portföljbolag kontaktats avseende regelefterlevnad och governance.

Gröna obligationer och hållbarhetslänkade obligationer har valts in under perioden. Vidare exkluderade fonden innehav verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter i enlighet med fondens exkluderingspolicy och detta har även följts upp kvartalsvis under perioden.

Stockholm den 22 mars 2023

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Christian Sterndahlen
Verkställande direktör

Emil Westgren
Styrelseledamot

Johan Keding
Styrelseledamot

Svante Sundholm
Styrelseledamot

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Naventi Balanserad Flex
Organisationsnummer: 515602-5081

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Naventi Balanserad Flex för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 43-48.

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 Naventi Balanserad Flex finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 43-48.

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.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsberättelsen för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31 har utförts av annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 27 januari 2022 med omodifierade uttalanden i *Rapport om årsberättelsen*.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 43-48. 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 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 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 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 brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 43-48 och för att den är upprättad i enlighet med lagen 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 22 mars 2023

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 8 729 miljoner kronor vid årets början till 5 411 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2022 var -730 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under året med -30,92%, vilket kan jämföras med jämförelseindex som har minskat med -5,82%.

Marknadens utveckling

Världens börser föll under året i spåren av Rysslands krig mot Ukraina. Förutom det humanitära lidandet har även de ekonomiska effekterna varit negativa, där priserna för energi, drivmedel, matvaror och råvaror stigit markant, vilket har skapat en historisk hög inflation. För att bromsa inflationen har centralbankerna höjt räntorna frekvent, vilket påverkat såväl bolagen som konsumenterna negativt. Under 2022 slutade utvecklingen för världens börser enligt följande; amerikanska S&P500-indexet sjönk -5,6%, kinesiska HangSeng-indexet steg med 0,7%, europeiska EuroStoxx600-indexet backade -2,3%, japanska Nikkei225-indexet sjönk -6,4% och svenska OMXS30-indexet -13%.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades negativt under året och fonden redovisade en avkastning om -30,92%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -5,82% under samma period. Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en negativ utveckling dock har sektorerna informationsteknologi och kommunikation bidragit mest negativt. Aktieexponeringen har legat runt 97% av fondförmögenheten under året. Vi har reducerat exponeringen mot sektorn informationsteknologi och därmed temat Digitalisering till förmån för ökad exponering mot temat Demografiskt skifte, vars underliggande bolagskaraktär är av mindre cyklisk natur. Bolagsspecifikt har vårt innehav i japanska Ajinomoto Inc genererat störst positivt bidrag, efter en kursuppgång om 31%, följt av UnitedHealth Inc som levererade en kursuppgång om 23%. Bolaget Meta Platforms (fd. Facebook) har bidragit mest negativt till fondens avkastning i spåren av osäkerhet kring annonsintäkter vid svagare konjunktur samt kapitalallokeringen för Metaverse.

Framtida strategi

En ny era är här med inflation, högre räntenivåer och ett pågående krig som skapar osäkerhet och utmaningar både monetärt och humant. Vi bedömer att räntehöjningar och inflationen sannolikt minskar under 2023, men kommer att vara på högre nivåer jämfört med de senaste åren. Lönejusteringar som inte matchar inflationsnivån genererar svagare real köpkraft och i detta scenario ser vi värde i bolag med mer ocykliska affärsmodeller, något som främst påträffas inom vårt tema Demografiskt skifte. I spåren av energikrisen spår vi även god underliggande drivkraft i bolag som främjar ett effektivare kapacitetsutnyttjande och bidrar till att reducera den globala uppvärmningen. Vi är mer restriktiva till högt värderade bolag med svag intjäning givet förväntningar om ett fortsatt utmanande makroklimat och hög diskonteringsränta.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd 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 inneha 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.

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	95% MSCI ACWI NTR SEK 5% Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	1/5
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	727057
Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".	

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)	1,60
Årlig avgift (%)	1,60
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	3,00
Transaktionskostnader (kk)	2 968
Transaktionskostnader i %	0,05
Analyskostnader (kk)	0
Analyskostnader i %	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	123,08
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	9,36
Omsättningshastighet	0,45
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)	0,00
Hävstångens lägsta nivå (%)	0,00
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)	0,00

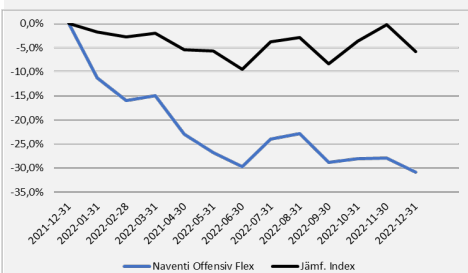
FÖRVALTARE

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 placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser (valutarisk).

AVKASTNING



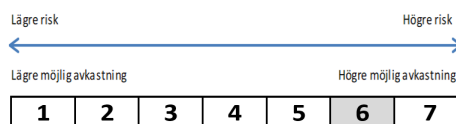
FONDENS RISK

Hög risk

Fondens standardavvikelse (%)*

17,7

* Beräknas på 24 månader



Utveckling*

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet (Mkr)	5410,6	8729,4	7977,5	5195,1	3950,4	3756,7	3561,9	2179,8	1961,3	1806,5
Andelsvärde (kr)	214,9	309,7	286,0	211,0	156,6	172,9	159,8	151,9	134,5	115,9
Antal utestående andelar (tusental)	25181,0	28191,1	27895,0	24618,3	25230,5	21729,3	22294,2	14346,9	14678,3	15580,0
Totalavkastning (%)	-30,9	8,9	35,1	34,5	-9,4	8,2	5,2	13,0	16,0	10,6
Avkastning jämförelseindex (%)	-5,8	28,8	2,2	31,7	-3,6	9,2	-	-	-	-

Risk och Avkastningsmått**

Total Risk	17,7	16,2	16,7	16,4	16,3	8,1	-	-	-	-
Total Risk Jämförelseindex	11,7	14,6	16,2	13,7	14,7	8,8	-	-	-	-
Aktiv Risk	12,4	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 tillgångslag 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 avviken 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

2 år

5 år

Sedan start

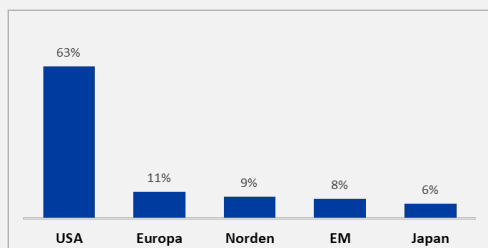
Fonden

-13,3%

4,4%

7,2%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Royal Bank of Canada	3,37
Apple Inc	3,28
Microsoft Corp	3,28
Alphabet Inc	3,21
UnitedHealth Group Inc	3,21

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	430 183	136 146 869	2,52
Activision Blizzard Inc	54 133	43 213 636	0,80
Adobe Inc	41 565	145 869 699	2,70
Ajinomoto Co Inc	325 100	104 150 247	1,92
Alibaba Group Holding Ltd	64 473	59 226 764	1,09
Alphabet Inc	188 645	173 570 172	3,21
Amazon.com Inc	151 126	132 382 930	2,45
Apple Inc	131 140	177 688 014	3,28
Bank of America Corp	427 834	147 767 573	2,73
Block Inc	42 971	28 159 514	0,52
CrowdStrike Holdings Inc	71 662	78 684 568	1,45
Darling Ingredients Inc	105 265	68 707 234	1,27
Datadog Inc	29 334	22 483 926	0,42
DSV A/S	51 082	84 056 327	1,55
Ecolab Inc	68 534	104 030 729	1,92
Embracer Group AB	1 658 961	78 452 266	1,45
EPAM Systems Inc	7 109	24 296 934	0,45
FMC Corp	72 494	94 347 450	1,74
Intercontinental Exchange Inc	126 833	135 690 928	2,51
Intuitive Surgical Inc	44 839	124 076 212	2,29
Kering SA	9 037	47 957 282	0,89
LG Chem Ltd	21 666	107 492 988	1,99
Marvell Technology Inc	25 701	9 927 377	0,18
MercadoLibre Inc	13 018	114 881 827	2,12
Meta Platforms Inc	69 538	87 266 131	1,61
Microsoft Corp	70 871	177 242 340	3,28
Mondelez International Inc	120 587	83 813 536	1,55
Nestle SA	71 783	86 744 109	1,60
Nibe Industrier AB	813 611	79 001 628	1,46
NIO Inc	271 281	27 582 747	0,51
Nippon Telegraph & Telephone C	283 600	84 792 132	1,57
Novo Nordisk A/S	67 700	95 298 352	1,76
NVIDIA Corp	58 763	89 554 328	1,66
Okta Inc	21 003	14 966 018	0,28
Orsted AS	98 177	93 012 096	1,72
Palo Alto Networks Inc	15 226	22 156 342	0,41
PayPal Holdings Inc	105 669	78 480 739	1,45
Procter & Gamble Co/The	72 528	114 631 458	2,12
Prologis Inc	68 584	80 626 134	1,49
Roche Holding AG	44 602	146 139 365	2,70
Royal Bank of Canada	186 333	182 472 313	3,37
S&P Global Inc	48 733	170 217 293	3,15
Salesforce Inc	17 527	24 234 378	0,45
Sea Ltd	69 784	37 863 713	0,70
ServiceNow Inc	24 981	101 147 970	1,87

Spotify Technology SA	26 453	21 779 133	0,40
Synopsys Inc	8 326	27 722 682	0,51
Taiwan Semiconductor Manufactu	201 592	156 597 485	2,89
Thermo Fisher Scientific Inc	25 748	147 864 598	2,73
Tokio Marine Holdings Inc	462 900	104 020 834	1,92
Trane Technologies PLC	31 097	54 509 712	1,01
Twilio Inc	31 571	16 119 192	0,30
UnitedHealth Group Inc	31 403	173 623 296	3,21
Veeva Systems Inc	34 738	58 461 242	1,08
Veolia Environnement SA	403 504	108 078 385	2,00
Vinci SA	42 048	43 778 431	0,81
Volkswagen AG	20 266	26 331 488	0,49
Waste Management Inc	68 226	111 617 170	2,06
AKFAST 3 7/8 10/05/2078	3 000 000	32 371 968	0,60

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER **5 203 380 202** **96,17**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE **5 203 380 202** **96,17**

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Offensiv Flex SEB CAD	45	343	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB CHF	804	9 071	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB CNY	372	562	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB DKK	463	694	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB EUR	923	10 302	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB GBP	319	4 027	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB HKD	372	497	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB JPY	53179	4 226	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB NOK	489	520	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB PLN	12	28	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB SEK	208 157 133	208 157 133	3,85
Naventi Offensiv Flex SEB USD	177 892	1 855 110	0,03
Naventi Offensiv Flex SEB ZAR	3	2	0,00

SUMMA LIKVIDKONTON **210 042 514** **3,88**

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupna utdelningar	6 641 589	6 641 589	0,12
Upplupen värdepappersränta	309 242	309 242	0,01
Upplupna restititioner	1 302 946	1 302 946	0,02

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA **8 253 777** **0,15**

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-7 493 120	-7 493 120	-0,14

Upplupen utländsk kupongskatt	-1 543 529	-1 543 529	-0,03
Upplupna kunduttag till fond	-2 009 248	-2 009 248	-0,04
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-11 045 897	-0,21
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		207 250 396	3,83
FONDFÖRMÖGENHET		5 410 630 597	100,00

Balansräkning
alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2022-12-31	2021-12-31
Overlåtbara värdepapper	1	5 203 381	8 556 543
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		5 203 381	8 556 543
Bankmedel och övriga likvida medel	1	210 042	188 014
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 254	973
Övriga tillgångar		0	1 269
SUMMA TILLGÅNGAR		5 421 677	8 746 798
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 037	-11 833
Övriga skulder		-2 009	-5 608
SUMMA SKULDER		-11 046	-17 442
FONDFÖRMOGENHET		5 410 631	8 729 356

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Förändring av fondförmögenhet
alla belopp i KSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	8 729 356	7 977 537
Andelsutgivning	342 207	1 095 661
Andelsinlösen	-1 072 602	-1 021 502
Resultat enligt resultaträkning	-2 588 330	677 660
Fondförmögenhet vid årets slut	5 410 631	8 729 356

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-2 527 937	778 987
Övriga intäkter		2	
Ränteintäkter		1 781	4 722
Utdelningar		40 220	35 347
Valutakursvinster och -förluster netto		2 663	1 789
Summa intäkter och värdeförändring		-2 483 271	820 845
Kostnader			
Ersättning till fondbolaget		-101 238	-140 353
Räntekostnader		-325	-165
Övriga kostnader		-3 497	-2 667
Summa kostnader		-105 060	-143 185
Årets resultat		-2 588 330	677 660

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 200% 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 2022 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 16 anställda och rörlig ersättning till 7 anställda, se nedan. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regel efterlevnad, 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 2022

	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	2	1	5	2	6
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	1 542 871	1 374 212	3 653 561	800 161	1 548 168
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	1 542 871	1 374 212	3 539 423	686 023	1 320 893
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	-	-	114 138	114 138	227 275
Varav utbetald rörlig ersättning	-	-	68 483	68 483	227 275
Varav uppskjuten rörlig ersättning	-	-	45 655	45 655	-
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	1 542 871	1 374 212	3 607 906	754 506	1 548 168

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 2022 uppgår till 2968 tkr. Vi har inte anlitat röstningsrådgivare 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 förvaltade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang 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

Årsberättelsen 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 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.

Bilaga IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2, och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Naventi Offensiv Flex **Identifieringskod för juridiska personer:** 549300XMB8YFQX1HL066

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbara investeringar
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input type="checkbox"/> med ett socialt mål
	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden beaktade underliggande investeringars påverkan på miljö och klimat, sociala egenskaper inkluderande mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning genom aktieägares rättigheter, frågor om ersättning till ledande befattningshavare och motverkande av korrupktion. Ett av fondens teman har ett särskilt fokus på hållbarhet och premierar bolag som exempelvis fokuserar på alternativa lösningar, såsom solenergi och vindkraft, och fossilfria transporter och transportmedel.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Inför ett investeringsbeslut och löpande under perioden beaktades hur fondens investeringar beaktar sina hållbarhetsrisker och arbetar med dess påverkan på miljö och klimat, såsom utsläpp av växthusgaser och sociala aspekter, så som att bolagen inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

Fonden investerade inte i några bolag som anses skadliga för miljö och samhälle.

Vidare har inga investeringar gjorts med exponering till branscher som besitter höga risker för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Inga investeringar har gjorts i följande branscher:

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



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom analys av hur investeringarna arbetar med dess påverkan på miljö, klimat och sociala aspekter samt genom att exkludera investeringar med exponering mot branscher som besitter höga risker för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Ingen investering gjordes inom följande branscher:

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: **2022-12-31**

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Royal Bank of Canada	Finans	3,37	Kanada
Apple Inc	Informationsteknik	3,28	USA
Microsoft Corp	Informationsteknik	3,28	USA
Alphabet Inc-CL A	Kommunikation	3,21	USA
UnitedHealth Group Inc	Sjukvård	3,21	USA
S&P Global Inc	Finans	3,15	USA
Taiwan Semiconductor-SP ADR	Informationsteknik	2,89	Taiwan
Bank of America Corp	Finans	2,73	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Sjukvård	2,73	USA
Adobe Inc	Informationsteknik	2,70	USA
Roche Holding AG-Genusschein	Sjukvård	2,70	Schweiz
ABB Ltd-Reg	Industri	2,52	Schweiz
Intercontinental Exchange In	Finans	2,51	USA
Amazon.com Inc	Konsument, cyklisk	2,45	USA
Intuitive Surgical Inc	Sjukvård	2,29	USA



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inte gjort några hållbara investeringar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

Vid rapporteringstillfället utgjordes 95,56% av fondens marknadsvärde investeringar som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Resterande av fondens marknadsvärde utgjordes av likvida medel.

Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som verken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.



- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

- **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Bolaget har använt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer eftersom denna klassificering även inkluderar obligationer och är tillämplig på samtliga av Bolagets fonder. Vid rapporteringstillfället var fördelningen följande:

Sektorer	% av tillgångar
Teknologi	22,96
Hårdvara	5,23
Mjukvara	12,96
Halvledare	4,77
Fastigheter	2,10
Fastighetsbolag och utveckling	0,60
REITS	1,50
Finans	10,62
Bank	6,16
Finansiella tjänster	2,53
Försäkring	1,93
Kommunikation	13,95
Internet	12,38
Telekommunikation	1,57
Industri	9,48
Byggmaterial	2,49
Elektriska komponenter och verktyg	2,54
Teknik och utrustning	0,81
Miljökontroll	2,08
Transport	1,56
Konsument stabil	13,69
Jordbruk	1,28
Kommersiella tjänster	5,16
Kosmetik/personlig vård	2,14
Mat	5,11
Konsument cyklisk	1,89
Kläder	0,89
Fordon	1,00
Råvaror	5,70
Kemikalier	5,70
Allmännyttigt	3,74
Elektricitet	1,73
Vatten	2,01
Sjukvård	12,8
Sjukvårdsprodukter	5,07
Hälsovårdstjänster	3,24
Läkemedel	4,49

Resterande placeringar var kassarelaterade placeringar.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden gjorde inga hållbara investeringar med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidfria bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är **ekonomiska verksamheter** som det ännu inte finns koldioxidfria alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

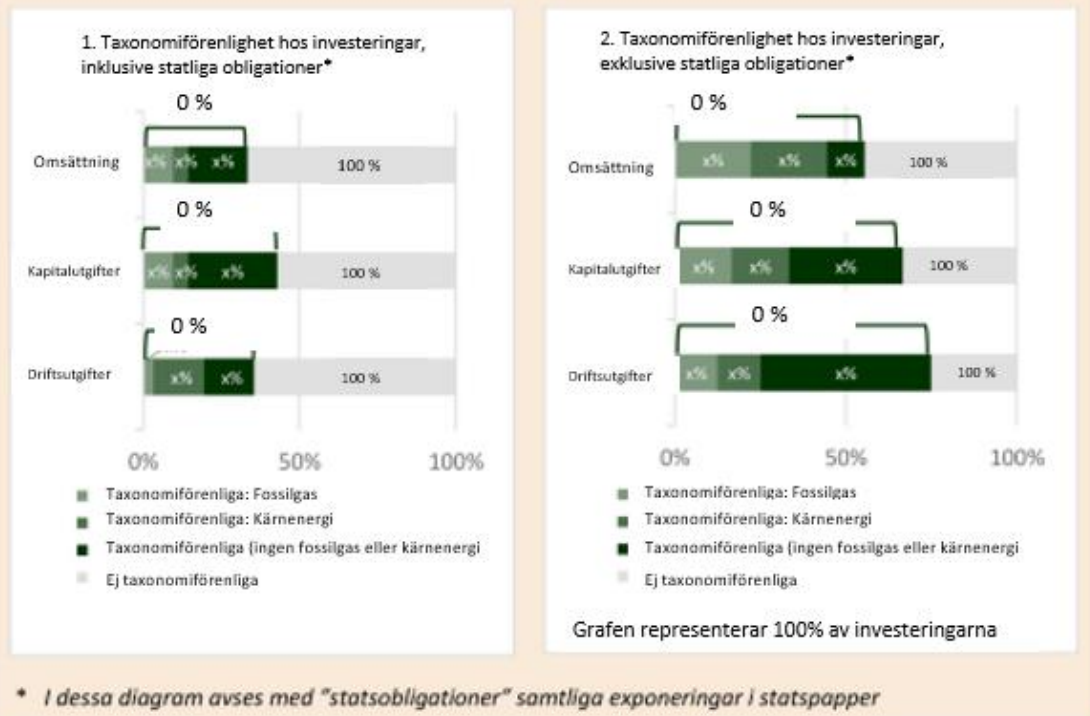
Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

Ja:
 I fossilgas kärnenergi
 Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden gjorde inga investeringar i omställningsverksamheter eller möjliggörande verksamheter.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "annat" var att effektivisera portföljförvaltning och likviditetsförvaltning. I fonden var dessa investeringar likvida medel. Då likvida medel inte investeras i ett investeringsobjekt, kunde inga minimiskyddsåtgärder vidtas.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Under perioden har Bolaget löpande följt och analyserat utvecklingen i de portföljbolag som fonden investerat i. Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker har bedömts på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen. Analysen har baserats på finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med fondens portföljbolag. Fonden exkluderade innehav verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter i enlighet med fondens exkluderingspolicy och detta har även följts upp kvartalsvis under perioden.

Stockholm den 22 mars 2023

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Christian Sterndahlen
Verkställande direktör

Emil Westgren
Styrelseledamot

Johan Keding
Styrelseledamot

Svante Sundholm
Styrelseledamot

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Naventi Offensiv Flex
Organisationsnummer: 515602-5099

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Naventi Offensiv Flex för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 59-64.

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 Naventi Offensiv Flex finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 59-64.

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.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsberättelsen för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31 har utförts av annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 27 januari 2022 med omodifierade uttalanden i *Rapport om årsberättelsen*.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 59-64. 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 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 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 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. Risker 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 brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 59-64 och för att den är upprättad i enlighet med lagen 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 22 mars 2023

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor

NAVENTI FONDER

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