

ÅRSBERÄTTELSE FONDER

2018

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND
NAVENTI DEFENSIV FLEX
NAVENTI BALANSERAD FLEX
NAVENTI OFFENSIV FLEX

**NAVENTI
FONDER**

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

Helårsredogörelse 2018-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 25,6 miljoner kronor vid årets början till 30,6 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2018 var 6,2 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade perioden med -3,40 procent.

Marknadens utveckling

Året har bjudit på hög volatilitet, ökad geopolitisk aktivitet och en penningpolitisk åtstramning. Diskussionerna gällande handelsavtal mellan USAs president Donald Trump och Kinas ledare Xi Jinping har varit intensiva och präglat 2018, samtidigt som USAs centralbank, FED, genomfört kvartalsvisa räntehöjningar för att minimera risken för en överhettning i den starka amerikanska ekonomin. I Europa har marknadsfokus legat på stundande Brexit-förhandlingar, Italiens budgetunderskott och den Europeiska centralbankens, ECB, besked om att avsluta stödköpen, för att under nästa år försöka höja korträntan. På bolagsnivå har vinsterna och omsättningen överlag haft en stark utveckling, samtidigt som den starka makroekonomiska datan mattades av mot årets slut. Svenska Riksbanken höjde räntan för första gången på över sju år med 0,25% till en ränta på -0,25%, samtidigt skjuts förhandlingarna gällande en regeringsbildning fram till 2019. Sammantaget har den svenska kronan pressats på nedsidan under året, men räntehöjningen i december stärkte kronan något. Den amerikanska dollarn har stärkts avsevärt under året bl.a. till följd av Donald Trumps skattelättnader, vilket gynnat landets aktivitet och arbetslösheten noteras på rekordlåga 3,7%.

Fondens utveckling

Fonden utvecklades negativt under 2018 och redovisade en avkastning om -3,4%. Störst positivt bidrag kom från Nordea, då Nordea nyttjade sin rätt att köpa tillbaka obligationen till det nominella värdet om 100 p.g.a. ändrade regler om kapitaltäckning. Vid tidpunkten för tillkännagivandet handlades obligationen på cirka 86. Även fraktsektorn bidrog positivt, där innehav som DOF Subsea, Containerships och Fjord 1 utvecklades starkt. De negativa bidragen har kommit från obligationsinnehav i banker; HSBC, Banco Bilbao, Deutsche Bank, AXA, Alliance samt Unicredit. Innehavet i Danske Bank har också haft en negativ utveckling efter anklagelserna om penningtvätt.

Framtida strategi

På obligationssidan har euromarknadens räntespreadar gått isär under större delen av året på grund av ECBs beslut att avsluta sitt stimulansprogram. Dock är nu nivån tillbaka på 2016 års nivå när ECB även inkluderade kreditobligationer i sitt stimulansprogram. Vi anser därför att den negativa effekten av att ECB avslutar sina obligationsköp redan är inprisat och ser därmed värde i vissa obligationer noterade i euro. Vår vy för den amerikanska marknaden är likvärdig, där vi ser möjligheter p.g.a ett eventuellt avslut för räntehöjningar i USA efter 2019. Inom den svenska marknaden ser vi risk för större negativa flöden och finner därför värde i obligationer med något kortare duration i början av 2019, men att värden finns i bolag med starka kassaflöden, vilket tillsammans med räntehöjningen från Riksbanken i december 2018, skapar mer attraktiva nivåer för kreditobligationer. Inom den norska obligationsmarknaden har oljepriset en stor påverkan på många bolag och vi avser att bibehålla en mindre del i obligationer noterade i norska kronor, men vi är köpare om oljepriset stiger från nuvarande nivåer.

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).

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning använder andelskursen den sista handelsdagen under respektive år (28 december 2018).

FONDFAKTA

Startår	2017
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Nasdaq OMX Credit SEK
Morningstar rating	Saknas
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)	10
Transaktionskostnader i % av oms vp	0,02
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	69,55
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	4,52
Analyskostnader (tkr)	1
Analyskostnader i % av omsättningen	0,00
Omsättningshastighet*	1,76
Omsättning via närstående institut	0,00
Härvstängens högsta nivå (%)	53,34
Härvstängens lägsta nivå (%)	33,46
Härvstängens genomsnittliga nivå (%)	43,59

* Fonden har under året exponerat sig mot valutamarknaden genom derivat (valutasäkring).

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam
	Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

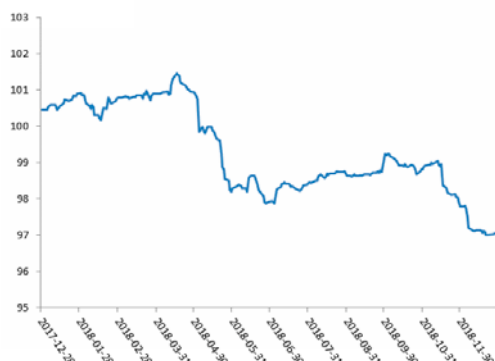
Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat räntefond som huvudsakligen placerar i räntebärande värdepapper utgivna av företag. Fondens målsättning är att överträffa fondens jämförelseindex. För att uppnå fondens målsättning förvaltas fonden med en väldiversifierad portfölj av tillgångar. Fondens ränteplasseringar fördelas på länder, regioner, sektorer, löptider och kreditvärdighet. Mer än 50 procent av Fondens fondförmögenhet skall vara placerade i företagsobligationer och i företagskrediter. Fonden kan investera i värdepapper och penningmarknadsinstrument med såväl hög kreditrating, låg kreditrating eller i företag som saknar kreditrating. Den genomsnittliga räntebindningstiden överstiger vanligtvis inte fem år. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning. Fonden använder valutaderivat i syfte att valutasäkra sina innehav i utländsk valuta mot svenska kronor. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

Helårsredogörelse 2018-12-31

AVKASTNING



FONDENS RISK

Låg risk

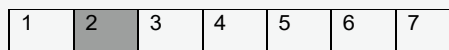
Fondens standardavvikelse (%)*

* Fonden startade under 2017 varför ingen standardavvikelse kan beräknas då den beräknas på 24 månader.

Lägre risk Högre risk

Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning



UTVECKLING*

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondförmögenhet (Mkr)	31	26	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	97,04	100,46	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	315,4	254,4	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	-3,40	0,46	-	-	-	-	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex	-0,67	-0,05	-	-	-	-	-	-	-	-

Utvecklingen är beräknad från start 2017-10-12 och fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år.

GENOMSNIITTLIG AVKASTNING

2 år

Sedan start

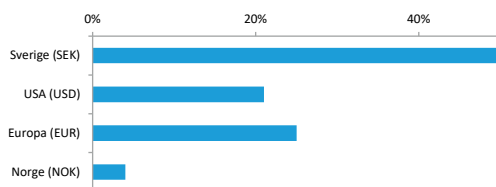
Fonden*

-

-2,62%

*Fonden startade i oktober 2017 varför ingen genomsnittlig avkastning kan beräknas.

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
HEIMST Float 12/07/20	6,55
POSTND Float 09/13/23	6,51
ALVGR 5 1/2 PERP Corp	5,58
AXASA 5 1/2 PERP	5,58
HSBC FRN PERP_0423	4,03

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
AKFAST 3,875 10/05/78	100 000,00	1 006 317	3,29
ALVGR 5 1/2 PERP Corp	200 000,00	1 709 502	5,58
AVIDAF Float 11/06/28	1 100 000,00	1 111 386	3,63
AXASA 5 1/2 PERP Corp	200 000,00	1 707 511	5,57
BALDER Float 03/12/19	1 000 000,00	1 002 285	3,27
BONNO Float 05/24/22	1 000 000,00	1 031 279	3,37
BTWO Float 05/23/23	100 000,00	973 479	3,18
CASTSS 2,125 11/20/23	100 000,00	1 029 433	3,36
CTMSS Float 03/02/21	100 000,00	991 205	3,24
Ellevi 2,875 02/12/25	1 000 000,00	1 033 546	3,37
HEIMST Float 12/07/20	2 000 000,00	2 005 224	6,55
HSBC FRN PERP_0423	200 000,00	1 234 838	4,03
HSBC FRN PERP_2332	100 000,00	611 214	2,00
Intrum 2,75 2022-07-15	100 000,00	957 824	3,13
Intrum Justitia FFD 190131 Cert	1 000 000,00	999 742	3,26
LPTY Float 04/05/19	1 000 000,00	1 001 129	3,27
NASNO Float 08/07/20	1 000 000,00	917 390	3,00
NKTDC 5,375 PERP	100 000,00	970 742	3,17
OPUSSS FRN 05/31/22	1 100 000,00	1 116 929	3,65
POSTND Float 09/13/23	2 000 000,00	1 993 888	6,51
SOCGEN Float PERP	100 000,00	567 256	1,85
SSAB 2,875 09/06/23	100 000,00	1 029 627	3,36
SSABAS Float 02/25/19	700 000,00	703 379	2,30
TELIAS Float 10/04/77	1 000 000,00	1 012 969	3,31
Trophi Fastighets AB 190212 Cert	1 000 000,00	999 761	3,26

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	27 717 855	90,50
--------------------------------------	-------------------	--------------

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 190131	-699 943,32	27 583	0,09
NOK/SEK Termin 190131	39 504,19	16 859	0,06
USD/SEK Termin 190131	-670 000,00	91 142	0,30

SUMMA DERIVAT	135 585	0,44
----------------------	----------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT	27 853 440	90,94
--	-------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Global Företagsobligationsfond - SEK	2 160 907	2 160 907	7,06
Global Företagsobligationsfond - USD	2 920	26 127	0,09
Global Företagsobligationsfond ISDA, SEK	570 000	570 000	1,86
Naventi Global Företagsobligationsfond - EUR	30	310	0,00
Naventi Global Företagsobligationsfond - NOK	29 312	30 152	0,10

SUMMA LIKVIDKONTON	2 787 495	9,10
---------------------------	------------------	-------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fordran Fondbolag	6 242	6 242	0,02

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA	6 242	0,02
--------------------------------------	--------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen analyskostnad	-274	-274	- 0,00
Upplupet förvaltningsarvode	-18 249,05	-18 249	- 0,06

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	-	18 523	- 0,06
--------------------------------------	----------	---------------	---------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	2 775 214	9,06
---	------------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET	30 628 654	100,00
------------------------	-------------------	---------------

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		
SEB AB (publ)	2 923 080	9,54

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	27 718	21 841
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	136	210
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		27 853	22 050

Bankmedel och övriga likvida medel	1	2 787	3 524
Övriga tillgångar	3	6	6

SUMMA TILLGÅNGAR		30 647	25 581
-------------------------	--	---------------	---------------

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-19	-13
--	---	-----	-----

SUMMA SKULDER		-19	-13
----------------------	--	------------	------------

FONDFÖRMÖGENHET		30 629	25 567
------------------------	--	---------------	---------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		570	300

Not 1

Se filik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Upplupet förvaltningsarvode		-18	-13
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-19	-13

Not 3

Fordran Fondbolag för betald transaktionsavgift		6	6
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6	6

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	25 567	0
Andelsinsättningar	21 128	25 450
Andelsinlösen	14 930	0
Resultat enligt resultaträkning	-1137	117
Fondförmögenhet vid årets slut	30 629	25 567

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2018-01-01 - 2018-12-31	2017-01-01 - 2017-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	-1 006	47
Räntetäkter		1 046	256
Valutakursvinster och -förluster netto		-930	-155
Summa intäkter och värdeförändring		-890	148

Kostnader

Ersättning till fondbolaget		-222	-31
Räntekostnader		-14	0
Analyskostnader		-1	0
Övriga kostnader	5	-10	0
Summa kostnader		-247	-31

Årets resultat		-1 137	118
-----------------------	--	---------------	------------

Not 4

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		991	0
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-830	0
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		-1 167	47
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 006	47

Not 5

Transaktionskostnader		-10	0
Summa övriga kostnader		-10	0

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall 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. Under 2018 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 17 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2018. Det sammanlagda utbetalda ersättningsbeloppet uppgick till 6 837 494 kr i fast ersättning. Utbetalad ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 5 236 811 kronor varav 1 481 895 kronor till personer i ledande befattning, 808 312 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 2 946 604 kronor till särskild reglerad personal som förvaltar i fonderna. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Hållbarhetsinformation

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

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonderna

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

Fondbolagets kommentar:

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

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in
- ☒ Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Pornografi
- ☒ Kol
- ☒ Tobak

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag).

- ☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- ☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

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

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

- ☒ Bolagspåverkan i egen regi
- ☐ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare.

För det fall överträdelser av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kan bolaget kontaktas för att inhämta klagörande information om det inträffade.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet för 2018

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

Fonden har valt in

Fonden har under året investerat i obligationer utgivna av bolag inom förnybar energi (Bonheur). Vidare har fonden investerat i obligationer under året utgivna av fastighetsbolag som arbetar aktivt med hållbarhet (exempelvis Heimstaden).

Fonden har valt bort

Under året har fonden valt bort ett antal bolag utifrån fondens exkluderingskriterier, innefattande obligationer utgivna av bolag inom tobakbranschen och kärnkraftsproducenter.

Fondbolaget har påverkat

Vi har under året tagit upp frågor om hållbarhet och vår syn på hållbarhet när vi har mött bolag som vi har investerat i och/eller har avsett att investera i. Om överträdelse av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kan vi avyttra innehavet alternativt inhämta klagörande information om det inträffade genom att kontakta bolaget. I det senare fallet om inte tillfredsställande svar erhålls, eller information på annat sätt framkommer som påvisar att bolaget är medvetet om problemet och avser åtgärda detta inom rimlig tid, kommer vi att fatta beslut om innehavet kan behållas eller skall avyttras. Beslutet är avhängigt överträdelsens art, dess omfattning och bolagets vilja och förmåga att genomföra tillfredsställande förändringar, eventuellt efter påtryckningar via intresseorganisationer.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under året har vi uppdaterat och förbättrat vår policy avseende vårt hållbarhetsarbete samt utökat branscher/sektorer som vi inte investerar i (kol, tobak och pornografi). Vidare har vi utvecklat uppföljningen av innehaven utifrån ett hållbarhetsperspektiv när vi inhämtar oberoende källors mätvärden såsom Bloomberg ESG eller Morningstar Sustainability Rating.

Stockholm den 23 januari 2019

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut
Verkställande direktör

Filip Peiró

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Naventi Global Företagsobligationsfond för år 2018 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 2-8 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Global Företagsobligationsfond finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sid 7-8 i detta dokument.

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 skyldig att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om

värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 23 januari 2019

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI DEFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2018-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 429 miljoner kronor vid årets början till 681 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2018 var 291 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under året med -5,16 %.

Marknadens utveckling

Året har bjudit på stigande volatilitet, ökad geopolitisk aktivitet och penningpolitisk åtstramning. Diskussionerna gällande handelsavtal mellan USAs president Donald Trump och Kinas ledare Xi Jinping har varit intensiva och präglat året, samtidigt som USAs centralbank, FED, genomfört kvartalsvisa räntehöjningar för att minimera risken för en överhettning i den urstarka amerikanska ekonomin. I Europa har marknadsfokus legat på stundande Brexit-förhandlingar, Italiens budgetunderskott och den Europeiska centralbankens, ECB, besked om att avsluta stödköpen, för att under 2019 försöka höja styrräntan. På bolagsnivå har vinsterna och omsättningen överlag haft en stark utveckling, samtidigt som den starka makroekonomiska datan mattades av mot årets slut. Inklusiva valutaeffekt slutade det amerikanska indexet S&P 500 1,8%, kinesiska indexet Hang Seng -6,5%, Sveriges OMXS30 -10,7%, tillväxtmarknadsindexet MSCI-Emerging Markets på -8,9% och det tyska DAX-indexet backade -14,7%. Riksbanken höjde räntan för första gången på över sju år med 0,25% till en ränta på -0,25%, samtidigt skjuts förhandlingarna gällande en regeringsbildning fram till nästa år. Sammantaget har den svenska kronan pressats på nedsidan under året, men räntehöjningen i december stärktes kronan något mot den amerikanska dollarn och euron. Den amerikanska dollarn har överlag stärkts avsevärt under året, bl.a. till följd av Donald Trumps skattelättnader, vilket gynnat landets aktivitet och arbetslösheten i USA noteras på rekordlåga 3,7%.

Fondens utveckling

Fonden har under året utvecklats negativt, med en avkastning om -5,16%. Bland aktierna bidrog den amerikanska exponeringen mest positivt till fondens avkastning och i topp åter ses Amazon, som steg 37%, följt av Mastercard, Salesforce, Servicenow och Adidas. Aktierna som påverkade fondens utveckling negativt var den italienska banken UniCredit och FedEx Corporation i botten. På obligationssidan kom störst positivt bidrag från Nordea, då Nordea nyttjade sin rätt att köpa tillbaka obligationen till sitt nominella värde på 100, när obligationen handlades på 86, p.g.a. ändrade kapitaltäckningsregler. Även fraktsektorn bidrog positivt, med innehav som DOF Subsea, Containerships och Fjord 1 utvecklades starkt. De mest negativa bidragen från obligationerna har kommit från obligationer i finanssektorn; HSBC, Banco Bilbao, Deutsche Bank, AXA, Alliance och Unicredit. Innehavet i Danske Bank har också haft en negativ utveckling efter anklagelserna om penningtvätt.

Framtida strategi

Vi har en positiv bild på världsekonomin, där flertalet indikatorer är över snittet trots en mildare inbromsning. Vi ser värde framöver i USA och Kina, samt i bolag med starka balansräkningar och marknadsledande position, där tillväxt kan skapas genom marknadskonsolidering samt växande marknadsandel. På kreditsidan har euro-marknadens spreadar gått isär under större delen av året, mycket på grund av att ECBs beslut att avsluta sitt stimulansprogram. Dock är nu nivån tillbaka på 2016 års nivå. Vi anser att den negativa effekten av att ECB avslutar sitt stimulansprogram redan är inprisat i marknaden och ser därmed värde i vissa obligationer noterade i euro. Vår vy för den amerikanska marknaden är likvärdig, där vi ser möjligheter om räntehöjningarna i USA upphör efter 2019. Inom den svenska marknaden ser vi risk för större utflöden och finner därför värde inom obligationer med något kortare duration i början av 2019.

Fondens riskprofil

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

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning använder andelskursen den sista handelsdagen under respektive år (28 december 2018).

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI SEK
	75% Nasdaq OMX Credit SEK
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 (%)*	1,32
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	2,25
Transaktionskostnader (kk)	320
Transaktionskostnader i % av oms vp	0,08
Analyskostnader (kk)	22
Analyskostnader i % av oms vp	0,01
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	131,27
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	8,38
Omsättningshastighet**	0,68
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävtångens högsta nivå (%)	44,60
Hävtångens lägsta nivå (%)	35,85
Hävtångens genomsnittliga nivå (%)	40,81

** Fonden har under året exponerat sig valutamarknaden genom derivat (valutasäkring).

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

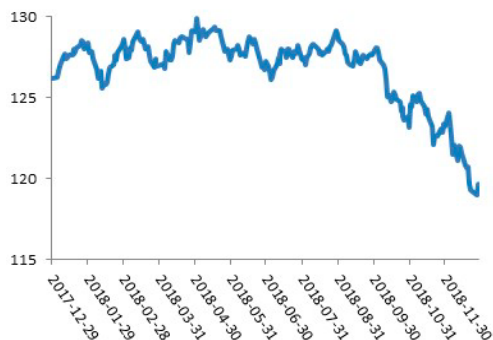
Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat blandfond som placerar i ränteinstrument och aktier. Placeringarna är normalt till största delen exponerade mot räntemarknaden, med en mindre del av fonden exponerad mot aktier. Fonden kan maximalt ha en aktieexponering om 30 procent av fondförmögenheten och som lägst 0 procent. Detta innebär att fonden kan, som ett led i förvaltningen, minska aktieexponeringen i tider då förvaltaren tror att aktiemarknaden kommer gå sämre än andra tillgångslag, såsom ränteinstrument. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

NAVENTI DEFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2018-12-31

AVKASTNING

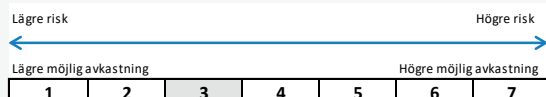


FONDENS RISK

Låg risk

Fondens standardavvikelse (%)* 4,2

* Beräknas på 24 månader



Utveckling

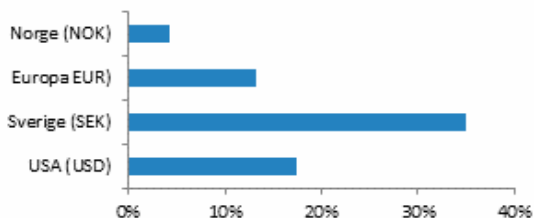
	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondförmögenhet (Mkr)	680,6	428,6	320,3	216,1	119,4	97,9	10,6	-	-	-
Andelsvärde (kr)	119,7	126,2	119,3	114,1	113,1	107,5	101,9	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	5687,1	3396,6	2686,2	1893,4	1059,7	910,3	103,8	-	-	-
Totalavkastning (%)	-5,16	5,81	4,49	0,91	5,21	5,49	1,9	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	-1,3	2,93	-	-	-	-	-	-	-	-
Risk och Avkastningsmått										
Total risk (%)	5,2	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Total risk jämförelseindex (%)	3,7	2,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk (%)	2,8	1,8	-	-	-	-	-	-	-	-

*Fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Jämförelseindex har implementerats 2017.

GENOMSNIITTLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	0,18%	2,72%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)*



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
ALVGR 5 1/2 PERP Corp	2,26
AKFAST 3,875 10/05/78	2,22
BALDER Float 03/12/19	2,21
LPTY Float 01/15/19	2,21
SWEDA 1.5875 05/08/28	2,05

* Geografisk fördelning avser ränteinstrument av fondens förmögenhet

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	5 871	1 010 106	0,15
ASML Holding NV	1 118	1 570 680	0,23
AXA SA	1 797	347 524	0,05
Activision Blizzard	2 388	998 411	0,15
Adobe Systems	1 522	3 047 406	0,45
Aker BP Asa	6 333	1 433 177	0,21
Alibaba Group Holding	3 829	4 776 957	0,70
Allianz	309	553 757	0,08
Alphabet Inc-CI A	569	5 387 591	0,79
Amazon.com Inc	651	8 560 709	1,26
American International Group Inc	4 478	1 573 682	0,23
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	1 969	1 172 987	0,17
Anthem INC	229	537 585	0,08
Apple	1 296	1 813 566	0,27
Arca Continental SAB	3 700	182 844	0,03
Ashtead Group Plc	3 385	640 175	0,09
BASF SE	1 773	1 095 774	0,16
Bakkafrost P/F	1 263	550 854	0,08
Bank of America Corp	11 867	2 611 389	0,38
Bayer AG	2 001	1 239 962	0,18
Biogen Idec	360	959 463	0,14
Booking Holdings INC	151	2 336 369	0,34
Boston Scientific Corp	3 122	970 029	0,14
Broadcom INC	1 155	2 629 591	0,39
CME Group Inc	515	859 248	0,13
CRH PLC	1 553	371 268	0,05
CTBC Financial Holding Co Ltd	57 000	337 130	0,05
Canadian National Railway co	811	537 353	0,08
Cap Gemini	1 916	1 687 222	0,25
Carrefour SA	5 692	871 308	0,13
Caterpillar	660	748 388	0,11
China Construction Bank-H	152 000	1 104 526	0,16
Chinese Petroleum & Chemical-H	50 000	309 060	0,05
Cigna	571	984 310	0,14
Citigroup Inc	2 988	1 397 070	0,21
Credicorp LTD	369	731 990	0,11
DSV AS	1 837	1 081 155	0,16
Danske Bank A/S	4 893	863 924	0,13
Diamondback Energy INC	734	600 232	0,09
Dometic Group AB	7 489	412 644	0,06
DowDuPont Inc	5 321	2 557 529	0,38
E*trade Financial Corp	1 827	715 531	0,11
EPAM Systems Inc	1 466	1 507 260	0,22
EQUINOR	4 960	940 318	0,14
Ebix Inc	1 358	528 763	0,08
Electronic Arts	1 391	990 113	0,15
Essity Aktiebolag-B	1 816	398 430	0,06
Expedia Inc	3 139	3 212 037	0,47
FEDEX CORP	2 440	3 560 268	0,52
Facebook Inc-A	2 456	2 952 608	0,43
Formosa Plastics Corp	6 000	177 437	0,03
Geely Automobile Holdings	26 000	404 600	0,06
Gerdau Sa -Spon ADR	18 918	637 976	0,09
Goldman Sachs GP.	493	726 761	0,11
Grupo Financiero Banorte	8 600	366 771	0,05
Guangzhou Automobile Group-H	72 000	641 656	0,09
HCA Healthcare Inc	487	537 751	0,08
HDFC Bank Ltd	1 134	1 045 509	0,15
Halliburton	1 253	300 734	0,04
Hana Financial Group	461	133 690	0,02
Hauzhu Group Ltd	6 220	1 683 233	0,25
Husqvarna AB-B	13 635	899 637	0,13
Incyte Corp	2 119	1 201 674	0,18
Intercontinental Exchange Inc	2 220	1 478 539	0,22
Investor B	4 875	1 841 288	0,27
JPMORGAN CHASE & CO	1 157	1 013 443	0,15
KB Financial Group Inc	376	139 872	0,02
Kering	439	1 793 656	0,26
Keycorp	7 124	938 434	0,14
LG Chem Ltd	73	202 648	0,03
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	685	1 781 728	0,26
Lam Research Corp	1 226	1 481 744	0,22
Lukoil PJSC	2 652	1 706 863	0,25
MOMO INC-SPON ADR	1 904	418 984	0,06
Mastercard INC-A	2 963	4 951 019	0,73
Mediobanca Spa	6 765	510 719	0,07

Micro-Star International Co	8 000	178 959	0,03
Micron Technology	8 172	2 356 275	0,35
Microsoft	2 239	2 024 909	0,30
Mondelez International Inc	4 114	1 490 311	0,22
Morgan Stanley	2 416	859 421	0,13
NC Soft Corp	67	250 044	0,04
NH Investment & Securities	1 656	172 886	0,03
Naspers Ltd	444	800 565	0,12
Naver Corp	505	492 880	0,07
Netflix Inc	1 008	2 300 372	0,34
Nidec Corp	400	405 879	0,06
Nippon Telegraph & Telephone	1 000	364 559	0,05
Nordea Bank ABP	33 380	2 513 848	0,37
Novo Nordisk AS	3 125	1 276 306	0,19
Nvidia	416	498 643	0,07
Orix Corp	6 000	783 534	0,12
Palo Alto Com	647	1 071 087	0,16
Petroleo Brasileiro-Spon ADR	5 921	692 272	0,10
Ping an Insurance Group Co-H	48 500	3 793 066	0,56
Pioneer Natural Resources Co	654	759 494	0,11
Powertech Technology Inc	6 000	116 124	0,02
Prudential PLC	10 555	1 684 839	0,25
Renault SA	546	302 640	0,04
Ryanair Holdings PLC	13 844	1 488 811	0,22
S&P Global Inc	469	710 898	0,10
Salesforce.com INC	3 576	4 320 195	0,63
Samsung Electronics CO LTD	1 250	387 000	0,06
Samsung SDI CO LTD	320	560 640	0,08
Sberbank PJSC	54 840	1 315 910	0,19
Servicenow Inc	1 640	2 634 392	0,39
Shionogi and co LTD	840	428 462	0,06
Softbank Group Corp	2 700	1 604 280	0,24
Sony Corp	1 400	606 492	0,09
Ssab A	36 648	1 127 292	0,17
Sumitomo Mitsui Financial GR	2 300	681 901	0,10
Suzuki Motor Corp	1 800	815 061	0,12
TAL Education Group - ADR	15 295	3 680 547	0,54
Taiwan Semiconductor Manufacturing	877	294 544	0,04
Tencent Holdings LTD	11 700	4 144 029	0,61
Tencent Music Entertainment	3	366	0,00
Terumo Corp	1 200	607 501	0,09
Thermo Fisher Scientific Inc	478	954 760	0,14
Tokyo Electron LTD	200	203 590	0,03
Unicredit SpA	33 683	3 395 898	0,50
Unitedhealth Group Inc	934	2 066 511	0,30
VISA Inc	4 224	4 950 714	0,73
Volkswagen AG-PREF	2 740	3 894 850	0,57
Volvo B	6 450	749 813	0,11
Waste Man.	686	545 694	0,08
Wirecard AG	1 335	1 813 390	0,27
AKFAST Float 10/03/2023	2 000 000	1 945 253	0,29
ANDHED Float 10/05/22	2 000 000	1 993 223	0,29
AVIDAF Float 11/06/28	2 900 000	2 930 018	0,43
BALDER Float 03/12/19	15 000 000	15 034 275	2,21
BANONO Float 02/22/21	6 000 000	5 990 216	0,88
BANONO Float 10/02/28	5 000 000	5 041 150	0,74
BEWIGR Float 06/08/20	4 000 000	4 066 908	0,60
BONNO Float 05/24/22	7 000 000	7 218 951	1,06
BTWO Float 05/23/23	200 000	1 946 958	0,29
CNSSHP Float 11/22/21	200 000	2 101 256	0,31
CONSIL Float 03/25/2020	5 000 000	5 053 194	0,74
CTMSS Float 03/02/21	600 000	5 947 233	0,87
DANBNK Float 01/25/23	6 000 000	5 794 116	0,85
DANBNK Float 06/05/24	5 000 000	5 031 978	0,74
DFSDC Float 09/28/22	4 000 000	4 040 688	0,59
DOFSUB Float 11/27/23	5 000 000	5 059 406	0,74
GJFNO Float 12/29/49	7 000 000	7 293 053	1,07
HEIMST Float 05/18/21	4 000 000	4 076 710	0,60
HEIMST Float 09/07/22	5 000 000	5 020 527	0,74
HEIMST Float 12/07/20	10 000 000	10 026 120	1,47
HSBC FRN PERP_0423	2 100 000	12 965 801	1,90
HSBC FRN PERP_2332	1 910 000	11 674 182	1,71
HUMFAS Float 06/22/22	2 000 000	1 989 541	0,29
ISLBAN Float 08/27/21	5 000 000	4 985 175	0,73
ISLBAN Float 08/31/28	10 000 000	9 538 035	1,40
JHSADC Float 03/31/22	300 000	3 008 311	0,44

JYBC Float 12/29/49	6 000 000	6 289 075	0,92
LPTY Float 01/15/19	15 000 000	15 021 252	2,21
LPTY Float 04/05/19	5 000 000	5 005 645	0,74
NASNO Float 08/07/20	7 000 000	6 421 730	0,94
NDASS Float 06/27/23	2 000 000	1 976 558	0,29
NDASS Float PERP	3 000 000	3 004 449	0,44
NLPNDK Float 06/08/28	4 000 000	3 930 943	0,58
Nibebs Float 09/04/23	10 000 000	9 891 785	1,45
OFFNOR Float 06/15/21	2 000 000	1 998 564	0,29
OPUSSS FRN 05/31/22	1 100 000	1 116 929	0,16
PEABSS Float 09/06/21	6 000 000	5 968 423	0,88
POSTND Float 09/13/23	8 000 000	7 975 552	1,17
QUANAB Float 02/15/23	400 000	4 042 460	0,59
SAGAX Float 04/27/21	5 000 000	5 232 169	0,77
SELNSW Float 02/01/24	600 000	5 971 416	0,88
SFSS Float 11/22/22	2 500 000	2 514 315	0,37
SHBASS Float 11/15/27	11 000 000	10 781 442	1,58
SOCGEN Float PERP	900 000	5 105 304	0,75
STENAM Float 06/01/23	3 000 000	2 982 943	0,44
TELIAS Float 10/04/77	4 000 000	4 051 877	0,59
TGP Float 08/29/23	4 000 000	4 074 167	0,60
TRYGFO Float 05/26/2046	5 000 000	5 152 744	0,76
WIHLSS Float 03/27/19	5 000 000	5 002 936	0,73
WIHLSS Float 12/28/20	8 000 000	7 997 742	1,17
AKFAST 3,875 10/05/78	1 500 000	15 094 757	2,22
ALVGR 5 1/2 PERP Corp	1 800 000	15 385 518	2,26
AXASA 4,5 PERP	400 000	3 071 333	0,45
AXASA 5 1/2 PERP Corp	400 000	3 415 023	0,50
BBVASM 6,125 PERP	1 200 000	9 105 229	1,34
BCHINA 2,25 07/12/21	200 000	1 755 122	0,26
CASTSS 2,125 11/20/23	500 000	5 147 164	0,76
CHEHLD 8 02/02/23	400 000	3 671 203	0,54
CS 7,5 PERP	400 000	3 667 596	0,54
DANBNK 5,75 PERP	400 000	4 090 260	0,60
DANBNK 6,125 PERP	300 000	2 392 357	0,35
DB 6,25 PERP	400 000	3 011 794	0,44
DLFSEE 6,375 11/27/18	400 000	4 127 478	0,61
DOFSUB 9,5 03/14/22	400 000	3 429 630	0,50
EDC 1.625 06/01/20	300 000	2 650 667	0,39
Ellevi 2,875 02/12/25	10 000 000	10 335 458	1,52
ISPM 6,25 PERP	400 000	3 938 388	0,58
Intrum 2,75 2022-07-15	500 000	4 789 119	0,70
KUNTA 1,375 09/21/21	700 000	6 070 081	0,89
KUNTA 4,5 12/29/2049	1 000 000	11 283 118	1,66
Lloyds 12% 12/16/24	600 000	6 342 336	0,93
MIICF 5,125 01/15/28	500 000	4 131 057	0,61
NDASS 3,5 PERP	700 000	6 565 365	0,96
NKTDC 5,375 PERP	200 000	1 941 483	0,29
PERHOL 11 09/30/21	500 000	4 823 126	0,71
SNINI 6,375 09/21/22	500 000	4 288 428	0,63
SSAB 2,875 09/06/23	200 000	2 059 254	0,30
STANLN 6,5% 12/29/49	1 000 000	8 922 630	1,31
SWEDA 1.5875 05/08/28	14 000 000	13 957 728	2,05
UCGIM 6.625 PERP	1 000 000	9 707 698	1,43
WELTEC 9,50 12-01-22	300 000	2 709 714	0,40
WSAREU 7% 12/21/19	2 000 000	1 903 500	0,28
Intrum Justitia FFD 190131 Cert	5 000 000	4 998 709	0,73
Trophie Fastighets AB 190314 Cert	10 000 000	9 995 946	1,47

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	652 510 065	95,82
--------------------------------------	--------------------	--------------

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 190131	-8 900 000	293 695	0,043
NOK/SEK Termin 190131	-33 200 000	879 811	0,129
USD/SEK Termin 190131	-14 800 000	2 013 288	0,296

SUMMA DERIVAT	3 186 794	0,47
----------------------	------------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	655 696 859	96,29
--	--------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Defensiv Flex ISDA	539 866	539 866	0,08
Naventi Defensiv Flex ISDA, SEK	8 200 000	8 200 000	1,20
Naventi Defensiv Flex SEB AUD	2	11	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB CHF	44 825	406 581	0,06
Naventi Defensiv Flex SEB DKK	851	1 166	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB EUR	3 927	40 180	0,01
Naventi Defensiv Flex SEB GBP	45 058	516 137	0,08
Naventi Defensiv Flex SEB HKD	56 996	65 120	0,01
Naventi Defensiv Flex SEB JPY	636 947	51 808	0,01
Naventi Defensiv Flex SEB MXN	40 212	18 307	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB NOK	5 754 348	5 919 210	0,87
Naventi Defensiv Flex SEB PLN	266	633	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB RUB	86 768	11 176	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB SEK	8 452 209	8 452 209	1,24
Naventi Defensiv Flex SEB TWD	2 738 936	801 960	0,12
Naventi Defensiv Flex SEB USD	96 861	866 808	0,13
Naventi Defensiv Flex SEB ZAR	2 493	1 550	0,00

SUMMA LIKVIDKONTON	25 892 724	3,80
---------------------------	-------------------	-------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	9 955	13 642	0,00
Skattefordran EUR	7 757	79 374	0,01
Skattefordran PHP	969	166	0,00
Skattefordran USD	292	2 609	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA	95 791	0,01
--------------------------------------	---------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Korrigerig Kupong NOK	-17 972	- 18 487	- 0,00
Upplupen analyskostnad	-4 822	- 4 822	- 0,00
Upplupen skuldränta USD	0	2	- 0,00
Upplupet förvaltningsarvode	-754 253	- 754 253	- 0,11

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	-	777 563	- 0,11
--------------------------------------	----------	----------------	---------------

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Lukoil PJSC	2 652	27 582	0,00
FEDEX CORP	2 440	12 064	0,00
Cia Energetica De-Spon ADR	6 778	7 709	0,00
Mondelez International Inc	4 114	8 136	0,00
Hauzhu Group Ltd	6 220	17 033	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	261	337	0,00
CME Group Inc	515	6 855	0,00
Petroleo Brasileiro-Spon ADR	5 921	1 160	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA	80 878	0,01
--	---------------	-------------

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Tencent Music Entertainment	3,0	342	- 0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA	-	342	- 0,00
--	----------	------------	---------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	25 291 487	3,71
---	-------------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET	680 988 346	100,00
------------------------	--------------------	---------------

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		
SEB AB (publ)	29 079 518	4,27

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	652 510	400 345
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	3 187	1 290
Fondandelar		0	0
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		655 697	401 635

Bankmedel och övriga likvida medel	1	25 893	26 962
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	96	44
Övriga tillgångar	3	81	487

SUMMA TILLGÅNGAR		681 766	429 128
-------------------------	--	----------------	----------------

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-778	-489

SUMMA SKULDER		-778	-489
----------------------	--	-------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		680 988	428 638
------------------------	--	----------------	----------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		8 740	4 660

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

--	--	--	--

Not 2

Upplupen skattefordran		96	44
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		96	44

Not 3

Fondlikvidfodran		81	487
Summa övriga tillgångar		81	487

Not 4

Upplupen analyskostnad		-18	-28
Upplupen ränta MXN		-5	0
Upplupet förvaltningsarvode		-754	-462
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-778	-489

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	428 638	320 347
Andelsutgivning	413 130	178 469
Andelsinlösen	121 958	90 178
Resultat enligt resultaträkning	-38882	20 000
Lämnad utdelning		
Fondförmögenhet vid årets slut	680 988	428 638

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2018-01-01 - 2018-12-31	2017-01-01 - 2017-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-30 392	8 747
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	7	0	382
Värdeförändring på fondandelar	8	0	174
Räntetäkter		16 984	9 384
Utdelningar		2 388	2 080
Valutakursvinster och -förluster netto		-19 479	5 165
Övriga intäkter	9	24	5
Summa intäkter och värdeförändring		-30 476	25 937

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-7 767	-5 235
Räntekostnader		-207	-9
Analyskostnad		-22	-51
Övriga kostnader	10	-351	-641
Summa kostnader		-8 346	-5 936

Årets resultat		-38 822	20 000
-----------------------	--	----------------	---------------

Not 6

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		19 998	25 421
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-12 794	-11 261
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		-37 596	-5 413
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-30 392	8 747

Not 7

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		0	379
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		0	-22
Orealiserade vinster/förluster övriga derivatinstrument		0	25
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		0	382

Not 8

Realisationsvinster fondandelar		0	732
Orealiserade vinster/förluster fondandelar		0	-559
Summa värdeförändring fondandelar		0	174

Not 9

Rabatter		0	5
Fractions		22	1
Skattefordran		1	0
Summa övriga intäkter		23	5

Not 10

Transaktionskostnader		-320	-641
ADR Fee		-5	0
DR Fee		-1	0
Skattekostnad		-24	0
Summa övriga kostnader		-351	-641

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställda får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställda förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. Under 2018 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 17 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2018. Det sammanlagda utbetalda ersättningsbeloppet uppgick till 6 837 494 kr i fast ersättning. Utbetalad ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 5 236 811 kronor varav 1 481 895 kronor till personer i ledande befattning, 808 312 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 2 946 604 kronor till särskilt reglerad personal som förvaltar fonderna. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Hållbarhetsinformation

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

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonderna

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

Fondbolagets kommentar:

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

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in
- ☒ Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Pornografi
- ☒ Kol
- ☒ Tobak

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag).

☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

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

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi

☐ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare.

För det fall överträdelser av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kan bolaget kontaktas för att inhämta klargörande information om det inträffade.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet för 2018

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

Fonden har valt in

Fonden har under året investerat i s.k. gröna obligationer utgivna av Stena Metall samt Humlegården. Vidare har fonden investerat i bolag inom förnybar energi (Bonheur), samt investerat i obligationer under året utgivna av fastighetsbolag som arbetar aktivt med hållbarhet (exempelvis Heimstaden). Vidare har fonden investerat i bolag (aktier) som arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor och har höga hållbarhetsvärden (bl.a. Novo Nordisk och Stora Enso).

Fonden har valt bort

Under året har fonden valt bort ett antal bolag utifrån fondens exkluderingskriterier, innefattande obligationer utgivna av bolag inom tobaksbranschen (Swedish Match) och kärnkraftsproducenter, samt aktier (Boeing och Marathon Petroleum).

Fondbolaget har påverkat

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

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under året har vi uppdaterat och förbättrat vår policy avseende vårt hållbarhetsarbete samt utökat branscher/sektorer som vi inte investerar i (kol, tobak och pornografi). Vidare har vi utvecklat uppföljningen av innehaven utifrån ett hållbarhetsperspektiv när vi inhämtar oberoende källors mätvärden såsom Bloomberg ESG eller Morningstar Sustainability Rating.

Stockholm den 23 januari 2019

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut
Verkställande direktör

Filip Peiró

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Defensiv Flex för år 2018 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 19-20 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 11-20 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Defensiv Flex finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 19-20.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sid 19-20 i detta dokument.

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 skyldig att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om

värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 19-20 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 23 januari 2019

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI BALANSERAD FLEX

Helårsredogörelse 2018-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 4 145 miljoner kronor vid årets början till 4 270 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2018 var 493,7 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under året med 7,5 procent.

Marknadens utveckling

Året har bjudit på stigande volatilitet, ökad geopolitisk aktivitet och penningpolitisk åtstramning. Diskussionerna gällande handelsavtal mellan USAs president Donald Trump och Kinas ledare Xi Jinping har varit intensiva och präglat året, samtidigt som USAs centralbank, FED, genomfört kvartalsvisa räntehöjningar för att minimera risken för en överhettning i den urstarka amerikanska ekonomin. I Europa har marknadsfokus legat på stundande Brexit-förhandlingar, Italiens budgetunderskott och den Europeiska centralbankens, ECB, besked om att avsluta stödköpen, för att under 2019 försöka höja styrräntan. På bolagsnivå har vinsterna och omsättningen överlag haft en stark utveckling, samtidigt som den starka makroekonomiska datan mattades av mot årets slut. Inklusiv valutaeffekt slutade det amerikanska indexet S&P 500 1,8%, kinesiska indexet Hang Seng på -6,5%, Sveriges OMXS30 på -10,7%, tillväxtmarknadsindexet MSCI-Emerging Markets på -8,9% och det tyska DAX-indexet backade -14,7%. Riksbanken höjde räntan för första gången på över sju år med 0,25% till en ränta på -0,25%, samtidigt skjuts förhandlingarna gällande en regeringsbildning fram till nästa år. Sammantaget har den svenska kronan pressats på nedsidan under året, men räntehöjningen i december stärkte kronan något mot den amerikanska dollarn och euron. Den amerikanska dollarn har överlag stärkts avsevärt under året till följd av Donald Trumps skattelättnader, vilket gynnat landets aktivitet och arbetslösheten i USA noteras på rekordlåga 3,7%.

Fondens utveckling

Fonden har under året utvecklats negativt, med en avkastning om -7,5%. Bland aktierna bidrog den amerikanska exponeringen mest positivt till fondens avkastning och i topp återses Amazon, som steg 37%, följt av Mastercard, Salesforce, Servicenow och Adidas. Aktierna som påverkade fondens utveckling negativt var den italienska banken UniCredit och FedEx Corporation i botten. På obligationssidan kom störst positivt bidrag från Nordea, då Nordea tolkade att Basel 3 reglementet inte längre skulle tillåta att räkna obligationen som eget kapital, varvid man nyttjade sin rätt att köpa tillbaka obligationen till sitt nominella värde på 100, när obligationen handlades på 86. Även fraktsektorn bidrog positivt, med innehav som DOF Subsea, Containerships och Fjord 1 utvecklades starkt. De mest negativa bidragen från obligationerna har kommit från obligationer i finanssektorn; HSBC, Banco Bilbao, Deutsche Bank, AXA, Alliance och Unicredit. Innehav i Danske Bank har också haft en negativ utveckling efter anklagelserna om penningtvätt.

Framtida strategi

Vi har en positiv bild på världsekonomin, där flertalet indikatorer är över snittet trots en mildare inbromsning. Vi ser värde i USA och Kinan, samt i bolag med starka balansräkningar och marknadsledande position, där tillväxt kan skapas genom marknadskonsolidering samt växande marknadsandel. På kreditsidan har euromarknadens spreadar gått isär under större delen av året, mycket på grund av ECBs beslut att avsluta sitt stimulansprogram. Dock är nu nivån tillbaka på 2016 års nivå. Vi anser att den negativa effekten av att ECB avslutar sitt stimulans-program redan är inprisat i marknaden och ser därmed värde i vissa obligationer noterade i euro. Vår vy för den amerikanska marknaden är likvärdig, där vi ser potential från ett stopp för räntehöjningar i USA efter 2019. Inom den svenska marknaden ser vi risk för större flöden och finner därför värde inom obligationer med något kortare duration.

Fondens riskprofil

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock risken i viss utsträckning. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser (valutarisk).

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	65% MSCI ACWISEK, 35% Nasdaq OMX Credit SEK
Morningstar rating	2
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 (%)*	1,75
Årlig avgift (%)*	1,76
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	3,00
Transaktionskostnader (kk)	3 668
Transaktionskostnader i %	0,12
Analyskostnader (kk)	174
Analyskostnader i % av oms vp	0,01
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	180,62
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	11,31
Omsättningshastighet*	0,66
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävtångens högsta nivå (%)	30,04
Hävtångens lägsta nivå (%)	16,61
Hävtångens genomsnittliga nivå (%)	22,94

* Fonden har under året valutasäkrat innehav genom derivatinstrument.

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam, Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat blandfond som placerar i aktier och ränteinstrument. Placeringarna är normalt till största delen exponerade mot aktiemarknaden. 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. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

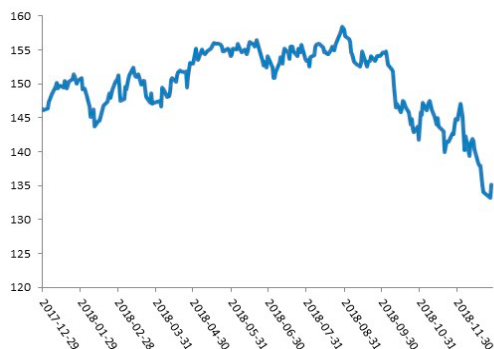
Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning utgår från andelskursen den sista handelsdagen under respektive år (28 december 2018).

NAVENTI BALANSERAD FLEX

Helårsredogörelse 2018-12-31

AVKASTNING

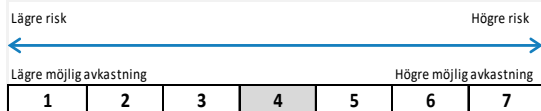


FONDENS RISK

Blandfond - Medelrisk

Fondens standardavvikelse (%)* 8,7

* Beräknas på 24 månader



Utveckling

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondförmögenhet (Mkr)	4269,6	4144,7	3693,2	2161,8	2000,6	1834,0	735,4	-	-	-
Andelsvärde (kr)	135,2	146,1	136,6	130,7	122,1	111,3	103,5	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	31588,8	28361,0	27043,7	16542,7	16462,4	16485,0	7111,9	-	-	-
Totalavkastning (%)	-7,51	7,01	4,5	7,0	9,7	7,5	3,5	-	-	-
Avkastning Jämförelseindex (%)	-2,35	6,42	-	-	-	-	-	-	-	-

Risk och Avkastningsmått

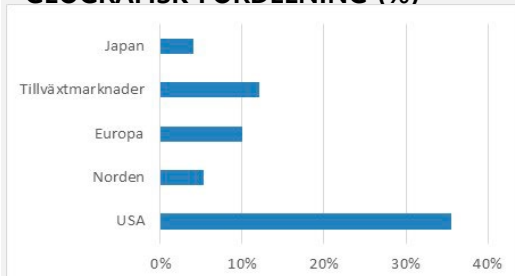
Total risk (%)	11,5	5,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Total risk jämförelseindex (%)	9,6	5,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk (%)	5,4	3,1	-	-	-	-	-	-	-	-

*Fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Jämförelseindex har implementerats 2017.

GENOMSNIITTLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-0,51%	4,40%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)*



* Geografisk fördelning är exklusive ränteinstrument.

DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Amazon.com Inc	3,04
Alphabet Inc-CI A	1,87
VISA Inc	1,73
Mastercard INC-A	1,72
Alibaba Group Holding	1,66

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	87 808	15 107 366	0,35
ASML Holding NV	11 487	16 138 105	0,38
AXA SA	46 911	9 072 185	0,21
Activision Blizzard	36 016	15 058 108	0,35
Adobe Systems	22 754	45 558 925	1,07
Aker BP Asa	99 447	22 505 154	0,53
Alibaba Group Holding	56 876	70 956 969	1,66
Allianz	5 161	9 248 996	0,22
Alphabet Inc-CI A	8 442	79 933 297	1,87
Amazon.com Inc	9 871	129 804 539	3,04
American International Group Inc	71 164	25 008 828	0,59
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	29 301	17 455 409	0,41
Anthem INC	3 304	7 756 250	0,18
Apple	22 997	32 180 996	0,75
Arca Continental SAB	102 700	5 075 166	0,12
Ashtead Group Plc	110 220	20 844 941	0,49
BASF SE	31 466	19 447 056	0,46
Bakkafrost P/F	18 209	7 941 812	0,19
Bank of America Corp	176 046	38 739 746	0,91
Bayer AG	25 365	15 717 958	0,37
Biogen Idec	5 434	14 482 568	0,34
Booking Holdings INC	2 057	31 827 231	0,75
Boston Scientific Corp	47 043	14 616 615	0,34
Broadcom INC	17 161	39 070 489	0,92
CME Group Inc	11 812	19 707 640	0,46
CRH PLC	38 083	9 104 305	0,21
CTBC Financial Holding Co Ltd	1 491 000	8 818 609	0,21
Canadian National Railway co	11 698	7 750 864	0,18
Cap Gemini	29 592	26 058 598	0,61
Carrefour SA	91 324	13 979 509	0,33
Caterpillar	17 293	19 608 904	0,46
China Construction Bank-H	2 678 000	19 460 003	0,46
Chinese Petroleum & Chemical-H	1 312 000	8 109 729	0,19
Cigna	8 497	14 647 437	0,34
Citigroup Inc	52 684	24 632 945	0,58
Credicorp LTD	5 753	11 412 305	0,27
DSV AS	27 373	16 110 211	0,38
Danske Bank A/S	88 762	15 672 099	0,37
Diamondback Energy INC	18 128	14 824 264	0,35
Dometic Group AB	199 785	11 008 154	0,26
DowDuPont Inc	79 109	38 023 591	0,89
E*trade Financial Corp	47 625	18 651 986	0,44
EPAM Systems Inc	21 913	22 529 738	0,53
EQUINOR	75 768	14 364 112	0,34
Ebix Inc	23 995	9 342 905	0,22
Electronic Arts	12 315	8 765 811	0,21
Essity Aktiebolag-B	47 072	10 327 597	0,24
Expedia Inc	55 829	57 128 012	1,34
FEDEX CORP	42 697	62 300 316	1,46
Facebook Inc-A	44 935	54 020 944	1,27

Formosa Plastics Corp	169 000	4 997 803	0,12
Geely Automobile Holdings	386 000	6 006 751	0,14
Gerdau Sa -Spon ADR	382 070	12 884 632	0,30
Goldman Sachs GP.	8 043	11 856 673	0,28
Grupo Financiero Banorte	237 200	10 116 063	0,24
Guangzhou Automobile Group-H	1 060 000	9 446 603	0,22
HCA Healthcare Inc	7 041	7 774 749	0,18
HDFC Bank Ltd	16 963	15 639 302	0,37
Halliburton	32 852	7 884 836	0,18
Hana Financial Group	11 905	3 452 450	0,08
Hauzhu Group Ltd	93 080	25 188 960	0,59
Husqvarna AB-B	240 308	15 855 522	0,37
Incyte Corp	37 559	21 299 520	0,50
Intercontinental Exchange Inc	35 226	23 460 819	0,55
Investor B	71 876	27 147 565	0,64
JPMORGAN CHASE & CO	17 304	15 156 976	0,35
KB Financial Group Inc	10 176	3 785 472	0,09
Kering	6 738	27 529 968	0,64
Keycorp	86 063	11 336 954	0,27
LG Chem Ltd	1 898	5 268 848	0,12
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	10 501	27 313 766	0,64
Lam Research Corp	21 459	25 935 357	0,61
Lukoil PJSC	29 135	18 751 682	0,44
MOMO INC-SPON ADR	33 392	7 348 066	0,17
Mastercard INC-A	43 834	73 244 332	1,72
Mediobanca Spa	174 001	13 136 080	0,31
Micro-Star International Co	200 000	4 473 984	0,10
Micron Technology	123 264	35 541 346	0,83
Microsoft	24 797	22 425 933	0,53
Mondelez International Inc	63 742	23 090 762	0,54
Morgan Stanley	39 363	14 002 236	0,33
NC Soft Corp	1 744	6 508 608	0,15
NH Investment & Securities	42 744	4 462 474	0,10
Naspers Ltd	7 846	14 146 926	0,33
Naver Corp	10 070	9 828 320	0,23
Netflix Inc	17 941	40 943 420	0,96
Nidec Corp	12 600	12 785 192	0,30
Nippon Telegraph & Telephone	27 500	10 025 377	0,23
Nordea Bank ABP	499 999	37 654 925	0,88
Novo Nordisk AS	57 063	23 305 551	0,55
Nvidia	6 004	7 196 760	0,17
Orix Corp	136 500	17 825 393	0,42
Palo Alto Com	9 680	16 024 913	0,38
Petroleo Brasileiro-Spon ADR	94 812	11 085 232	0,26
Ping an Insurance Group Co-H	732 000	57 247 925	1,34
Pioneer Natural Resources Co	17 214	19 990 708	0,47
Powertech Technology Inc	153 000	2 961 174	0,07
Prudential PLC	128 679	20 540 350	0,48
Renault SA	15 789	8 751 628	0,20
Ryanair Holdings PLC	212 039	22 803 098	0,53
S&P Global Inc	12 275	18 606 115	0,44
Salesforce.com INC	44 673	53 969 820	1,26
Samsung Electronics CO LTD	31 900	9 876 240	0,23
Samsung SDI CO LTD	8 087	14 168 424	0,33
Sberbank PJSC	918 690	22 044 371	0,52
Servicenow Inc	24 633	39 568 888	0,93

Shionogi and co LTD	24 017	12 250 441	0,29
Softbank Group Corp	47 200	28 045 189	0,66
Sony Corp	32 700	14 165 929	0,33
Ssab A	624 357	19 205 221	0,45
Sumitomo Mitsui Financial GR	54 100	16 039 505	0,38
Suzuki Motor Corp	42 000	19 018 080	0,45
TAL Education Group - ADR	231 954	55 816 776	1,31
Taiwan Semiconductor Manufacturing	17 709	5 947 640	0,14
Tencent Holdings LTD	176 700	62 585 461	1,47
Tencent Music Entertainment	45	5 489	0,00
Terumo Corp	29 500	14 934 399	0,35
Thermo Fisher Scientific Inc	7 202	14 385 315	0,34
Tokyo Electron LTD	5 900	6 005 913	0,14
Unicredit SpA	579 724	58 447 394	1,37
Unitedhealth Group Inc	14 869	32 898 233	0,77
VISA Inc	63 009	73 849 319	1,73
Volkswagen AG-PREF	40 727	57 892 537	1,36
Volvo B	152 688	17 749 980	0,42
Waste Man.	9 894	7 870 402	0,18
Wirecard AG	20 627	28 018 571	0,66
AKFAST Float 10/03/2023	8 000 000	7 781 013	0,18
ANDHED Float 10/05/22	10 000 000	9 966 116	0,23
AVIDAF Float 11/06/28	8 000 000	8 082 808	0,19
BALDER Float 03/12/19	7 000 000	7 015 995	0,16
BANONO Float 02/22/21	14 000 000	13 977 170	0,33
BANONO Float 10/02/28	20 000 000	20 164 600	0,47
BEWIGR Float 06/08/20	8 000 000	8 133 817	0,19
BONNO Float 05/24/22	9 500 000	9 797 148	0,23
BTWO Float 05/23/23	400 000	3 893 916	0,09
CNSSHP Float 11/22/21	600 000	6 303 767	0,15
CONSIL Float 03/25/2020	30 000 000	30 319 167	0,71
CTMSS Float 03/02/21	2 500 000	24 780 137	0,58
DANBNK Float 01/25/23	10 000 000	9 656 860	0,23
DANBNK Float 06/05/24	10 000 000	10 063 957	0,24
DFDSDC Float 09/28/22	17 000 000	17 172 924	0,40
DOFSUB Float 11/27/23	15 000 000	15 178 219	0,36
GJFNO Float 12/29/49	9 000 000	9 376 783	0,22
GS Float 07/27/21	850 000	8 716 417	0,20
HEIMST Float 05/18/21	9 000 000	9 172 598	0,21
HEIMST Float 09/07/22	7 000 000	7 028 737	0,16
HEIMST Float 12/07/20	20 000 000	20 052 240	0,47
HSBC FRN PERP_0423	1 500 000	9 261 287	0,22
HSBC FRN PERP_2332	3 400 000	20 781 266	0,49
HUMFAS Float 06/22/22	8 000 000	7 958 163	0,19
ISLBAN Float 08/27/21	15 000 000	14 955 524	0,35
ISLBAN Float 08/31/28	20 000 000	19 076 070	0,45
JHSADC Float 03/31/22	1 100 000	11 030 473	0,26
JYBC Float 12/29/49	27 000 000	28 300 839	0,66
LANHYP Float PERP	15 000 000	15 604 102	0,37
LPTY Float 04/05/19	10 000 000	10 011 290	0,23
NASNO Float 08/07/20	31 000 000	28 439 090	0,67
NDASS Float 06/27/23	4 000 000	3 953 117	0,09
NDASS Float PERP	4 000 000	4 005 932	0,09
NLPNDK Float 06/08/28	11 000 000	10 810 093	0,25
Nibebs Float 09/04/23	20 000 000	19 783 570	0,46
OFFNOR Float 06/15/21	4 000 000	3 997 129	0,09

SHBASS Float 11/15/27	40 000 000	39 205 244	0,92
SIRINT Float 09/22/47	21 000 000	21 138 490	0,50
STBNO Float 11/21/47	7 000 000	6 886 942	0,16
STEFBS Float 06/18/21	11 500 000	11 632 649	0,27
STENAM Float 06/01/23	12 000 000	11 931 772	0,28
TELIAS Float 10/04/77	10 000 000	10 129 693	0,24
TGP Float 08/29/23	11 000 000	11 203 960	0,26
TRYGFO Float 05/26/2046	29 000 000	29 885 914	0,70
WIHLSS Float 12/28/20	12 000 000	11 996 613	0,28
AKFAST 3,875 10/05/78	1 900 000	19 120 026	0,45
ALVGR 5 1/2 PERP Corp	5 400 000	46 156 554	1,08
AXASA 4,5 PERP	600 000	4 607 000	0,11
AXASA 5 1/2 PERP Corp	1 900 000	16 221 358	0,38
BBVASM 6,125 PERP	3 000 000	22 763 071	0,53
BBVASM 6,75 29/12/2049	1 600 000	16 359 436	0,38
BCHINA 2,25 07/12/21	5 000 000	43 878 044	1,03
CASTSS 2,125 11/20/23	1 000 000	10 294 327	0,24
CHEHLD 8 02/02/23	1 300 000	11 931 408	0,28
CS 7,5 PERP	1 000 000	9 168 990	0,21
DANBNK 5,75 PERP	1 500 000	15 338 474	0,36
DANBNK 6,125 PERP	2 000 000	15 949 047	0,37
DB 6,25 PERP	2 200 000	16 564 869	0,39
DLFSEE 6,375 11/27/18	600 000	6 191 217	0,15
DOFSUB 9,5 03/14/22	1 300 000	11 146 297	0,26
EDC 1.625 06/01/20	700 000	6 184 891	0,14
Ellevi 2,875 02/12/25	40 000 000	41 341 833	0,97
ISPIM 6,25 PERP	850 000	8 369 074	0,20
Intrum 2,75 2022-07-15	1 400 000	13 409 534	0,31
KUNTA 1,375 09/21/21	1 300 000	11 273 007	0,26
KUNTA 4,5 12/29/2049	3 990 000	45 019 643	1,05
Lloyds 12% 12/16/24	3 700 000	39 111 070	0,92
MIICF 5,125 01/15/28	1 000 000	8 262 114	0,19
NDASS 3,5 PERP	2 300 000	21 571 913	0,51
NKTDC 5,375 PERP	400 000	3 882 967	0,09
PERHOL 11 09/30/21	500 000	4 823 126	0,11
SNINI 6,375 09/21/22	1 200 000	10 292 228	0,24
SSAB 2,875 09/06/23	500 000	5 148 136	0,12
STANLN 6,5% 12/29/49	4 500 000	40 151 836	0,94
SWEDA 1.5875 05/08/28	31 000 000	30 906 397	0,72
UCGIM 6,625 PERP	3 300 000	32 035 404	0,75
WELTEC 9,50 12-01-22	1 200 000	10 838 855	0,25
WSAREU 7% 12/21/19	19 000 000	18 083 250	0,42
Intrum Justitia FFD 190131 Cert	25 000 000	24 993 544	0,59
Trophis Fastighets AB 190314 Cert	25 000 000	24 989 866	0,59

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

4 201 957 608

98,41

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde		Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 190131	-	28 000 000	923 985	0,02
NOK/SEK Termin 190131	-	70 000 000	1 855 023	0,04
USD/SEK Termin 190131	-	44 700 000	6 080 675	0,14

SUMMA DERIVAT			8 859 683	0,21
----------------------	--	--	------------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			4 210 817 291	98,62
--	--	--	----------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton		Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Namenti Balans Flex SEB AUD		1	9	0,00
Namenti Balans Flex SEB CHF		49 816	451 848	0,01
Namenti Balans Flex SEB DKK		15 101	20 693	0,00
Namenti Balans Flex SEB EUR		28 315	289 727	0,01
Namenti Balans Flex SEB GBP		43 887	502 720	0,01
Namenti Balans Flex SEB HKD		3 011	3 440	0,00
Namenti Balans Flex SEB HUF		1	0	0,00
Namenti Balans Flex SEB JPY		13 549 385	1 102 087	0,03
Namenti Balans Flex SEB MXN		851 030	387 431	0,01
Namenti Balans Flex SEB NOK		191 334	196 815	0,00
Namenti Balans Flex SEB PLN		365	869	0,00
Namenti Balans Flex SEB RUB		427 413	55 051	0,00
Namenti Balans Flex SEB SEK		9 922 671	9 922 671	0,23
Namenti Balans Flex SEB TWD		57 916 235	16 957 874	0,40
Namenti Balans Flex SEB USD		414 859	3 712 549	0,09
Namenti Balanserad Flex ISDA, SEK		28 340 000	28 340 000	0,66
Namenti Balanserad Flex SEB ZAR		44 068	27 399	0,00

SUMMA LIKVIDKONTON			61 971 183	1,45
---------------------------	--	--	-------------------	-------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	245 956	337 033	0,01
Skattefordran EUR	179 845	1 840 234	0,04
Skattefordran PHP	25 300	4 326	0,00
Skattefordran USD	7 661	68 561	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA	2 250 154	0,05
--------------------------------------	------------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Korrigerig Kupong NOK	- 35 036	-36 039,78	- 0,00
Upplupen analyskostnad	- 46 501	-46 501,00	- 0,00
Upplupet förvaltningsarvode	- 6 491 758	-6 491 757,84	- 0,15

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	- 6 574 299	- 0,15
--------------------------------------	--------------------	---------------

Positiva likvider på väg			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Lukoil PJSC	29 135	303 021	0,01
FEDEX CORP	42 697	211 107	0,00
Cia Energetica De-Spon ADR	177 037	201 366	0,00
Mondelez International Inc	63 742	126 064	0,00
Hauzhu Group Ltd	93 080	254 888	0,01
Thermo Fisher Scientific Inc	3 759	4 861	0,00
CME Group Inc	11 812	157 236	0,00
Petroleo Brasileiro-Spon ADR	94 812	18 578	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA	1 277 121	0,03
--	------------------	-------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	58 924 159	1,38
---	-------------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET	4 269 741 450	100,00
------------------------	----------------------	---------------

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		
SEB AB (publ)	70 830 866	1,66

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	4 201 958	4 036 371
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	8 860	7 439

Summa finansiella instrument med positivt m.v.		4 210 817	4 043 810
---	--	------------------	------------------

Bankmedel och övriga likvida medel	1	61 971	105 002
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	2 250	1 182
Övriga tillgångar	3	1 277	1 491

SUMMA TILLGÅNGAR		4 276 316	4 151 485
-------------------------	--	------------------	------------------

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-6 574	-6 777
Övriga skulder	5	-5	0

SUMMA SKULDER		-6 580	-6 777
----------------------	--	---------------	---------------

FONDFÖRMÖGENHET		4 269 736	4 144 708
------------------------	--	------------------	------------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		28 340	27 860

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

--	--	--	--

Not 2

Upplupen skattefordran		2 250	1 182
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 250	1 182

Not 3

Likvider på väg		1 277	1 491
Summa övriga tillgångar		1 277	1 491

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-6 492	-6 200
Upplupen ränta USD		-47	0
Upplupen analyskostnad		-36	-577
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 574	-6 777

Not 5

Likvider på väg		-5	0
Summa övriga skulder		-5	0

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början*	4 144 708	3 692 998
Andelsutgivning	1 062 723	731 775
Andelsinlösen	569 054	546 509
Resultat enligt resultaträkning	-368 641	266 444
Fondförmögenhet vid årets slut	4 269 736	4 144 708

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2018-01-01 - 2018-12-31	2017-01-01 - 2017-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-303 087	197 118
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	7	0	10 314
Värdeförändring på fondandelar	8	0	89
Ränteintäkter		60 701	40 204
Utdelningar		49 174	56 000
Valutakursvinster och -förluster netto		-90 854	56 508
Övriga intäkter	9	81	54
Summa intäkter och värdeförändring		-283 985	360 286

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-79 640	-84 685
Räntekostnader		-461	-91
Analyskostnader		-174	-1 218
Övriga kostnader	10	-4 381	-7 848
Summa kostnader		-84 656	-93 842

Årets resultat		-368 641	266 444
-----------------------	--	-----------------	----------------

Not 6

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		307 012	454 738
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-200 100	-198 056
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		-410 000	-59 564
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-303 087	197 118

Not 7

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		0	10 262
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		0	-590
Orealiserade vinster/förluster övriga derivatinstrument		0	642
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		0	10 314

Not 8

Realisationsvinster fondandelar		0	5 657
Realisationsförluster fondandelar		0	-771
Orealiserade vinster/förluster fondandelar		0	-4 797
Summa värdeförändring fondandelar		0	89

Not 9

Rabatter		0	53
Fractions		44	1
Skattefordran		37	0
Summa övriga intäkter		81	54

Not 10

Transaktionskostnader		-3 668	-7 835
ADR Fee		-91	0
DR Fee		-15	0
Skattekostnad		-606	-13
Summa övriga kostnader		-4 381	-7 848

Hållbarhetsinformation

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

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonderna

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

Fondbolagets kommentar:

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

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in
- ☒ Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Pornografi
- ☒ Kol
- ☒ Tobak

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag).

☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

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

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi

☐ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare.

För det fall överträdelser av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kan bolaget kontaktas för att inhämta klargörande information om det inträffade.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet för 2018

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

Fonden har valt in

Fonden har under året investerat i s.k. gröna obligationer utgivna av Stena Metall samt Humlegården. Vidare har fonden investerat i bolag inom förnybar energi (Bonheur), samt investerat i obligationer under året utgivna av fastighetsbolag som arbetar aktivt med hållbarhet (exempelvis Heimstaden). Vidare har fonden investerat i bolag (aktier) som arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor och har höga hållbarhetsvärden (bl.a. Novo Nordisk och Stora Enso).

Fonden har valt bort

Under året har fonden valt bort ett antal bolag utifrån fondens exkluderingskriterier, innefattande obligationer utgivna av bolag inom tobaksbranschen (Swedish Match) och kärnkraftsproducenter, samt aktier (Boeing och Marathon Petroleum).

Fondbolaget har påverkat

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

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under året har vi uppdaterat och förbättrat vår policy avseende vårt hållbarhetsarbete samt utökat branscher/sektorer som vi inte investerar i (kol, tobak och pornografi). Vidare har vi utvecklat uppföljningen av innehaven utifrån ett hållbarhetsperspektiv när vi inhämtar oberoende källors mätvärden såsom Bloomberg ESG eller Morningstar Sustainability Rating.

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställda får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställda förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. Under 2018 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 17 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2018. Det sammanlagda utbetalda ersättningsbeloppet uppgick till 6 837 494 kr i fast ersättning. Utbetalad ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 5 236 811 kronor varav 1 481 895 kronor till personer i ledande befattning, 808 312 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 2 946 604 kronor till särskild reglerad person som förvaltar fonderna. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Stockholm den 23 januari 2019

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut
Verkställande direktör

Filip Peiró

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfond Naventi Balanserad Flex för år 2018 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 33-34 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 23-34 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Balanserad Flex finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 33-34.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sid 33-34 i detta dokument.

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 skyldig att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna

kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 33-34 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 23 januari 2019

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI OFFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2018-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 3 757 miljoner kronor vid årets början till 3 949 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2018 var 81 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under året med -9,40%.

Marknadens utveckling

Året har bjudit på stigande volatilitet, ökad geopolitisk aktivitet och penningpolitisk åtstramning. Diskussionerna gällande handelsavtal mellan USAs president Donald Trump och Kinas ledare Xi Jinping har varit intensiva och präglat året, samtidigt som USAs centralbank, FED, genomfört kvartalsvisa räntehöjningar för att minimera risken för en överhettning i den urstarka amerikanska ekonomin. I Europa har marknadsfokus legat på stundande Brexit-förhandlingar, Italiens budgetunderskott och den Europeiska centralbankens, ECB, besked om att avsluta stödköpen, för att under 2019 försöka höja styrräntan. På bolagsnivå har vinsterna och omsättningen överlag haft en stark utveckling, samtidigt som den starka makroekonomiska datan mattades av mot årets slut. Inklusiv valutaeffekt slutade det amerikanska indexet S&P 500 1,8%, kinesiska indexet Hang Seng på -6,5%, Sveriges OMXS30 på -10,7%, tillväxtmarknadsindexet MSCI-Emerging Markets på -8,9% och det tyska DAX-indexet backade -14,7%. Riksbanken höjde räntan för första gången på över sju år med 0,25% till en ränta på -0,25%, samtidigt skjuts förhandlingarna gällande en regeringsbildning fram till nästa år. Sammantaget har den svenska kronan pressats på nedsidan under året, men räntehöjningen i december stärkte kronan något mot den amerikanska dollarn och euron. Den amerikanska dollarn har överlag stärkts avsevärt under året till följd av Donald Trumps skattelättnader, vilket gynnat landets aktivitet och arbetslösheten i USA noteras på rekordlåga 3,7%.

Fondens utveckling

Fonden har under året utvecklats negativt, med en avkastning om -9,4 procent. Bland aktierna bidrog den amerikanska exponeringen mest positivt till fondens avkastning och i topp återser Amazon, som steg 37%, följt av Mastercard, Salesforce, Servicenow och Adidas. Aktierna som påverkade fondens utveckling negativt var den italienska banken UniCredit och FedEx Corporation i botten. Överlag påverkades fonden negativt av innehav i Europa och i tillväxtmarknader under 2018.

Framtida strategi

Vi har en positiv bild på världsekonomin, där flertalet indikatorer är över snittet trots en mildare inbromsning. Vi ser värde i USA och Kina, samt i bolag med starka balansräkningar och marknadsledande position, där tillväxt kan skapas genom marknadskonsolidering samt växande marknadsandel. Vi fortsätter med vår strategi med exponering mot bolag som drivs av strukturell tillväxt bibehålls, då vi ser en stark långsiktig efterfrågan av dessa produkter och tjänster, som t.ex. elektroniska betalningslösningar, e-handel och kommunikation. Samtidigt har vi i slutet av 2018 genomfört förändringar i fonden och ökat exponeringen mot stabila värdebolag med tilltalande direktavkastning inom sjukvård/hälsa samt miljöfokuserade bolag, för att generera en robust portfölj som är motståndskraftig mot ett volatilt börsklimat.

Fondens riskprofil

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock risken i viss utsträckning. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser (valutarisk).

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning använder andelskursen den sista handelsdagen under respektive år (28 december 2018). Förvaltningsarvode redovisas hela kalenderår.

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI SEK
	5% Nasdaq OMX Credit SEK
Morningstar rating	2
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 (%)*	1,75
Årlig avgift (%)*	1,76
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	3,00
Transaktionskostnader (kk)	4 708
Transaktionskostnader i %	0,18
Analyskostnader (kk)	176
Analyskostnader i %	0,01
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	183,40
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	11,31
Omsättningshastighet*	0,66
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)	18,47
Hävstångens lägsta nivå (%)	0,00
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)	8,71
Active Share (%)	77,9

* Fonden har under året exponerat sig mot valuta-marknaden genom derivatinstrument (valutasäkring).

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam, Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

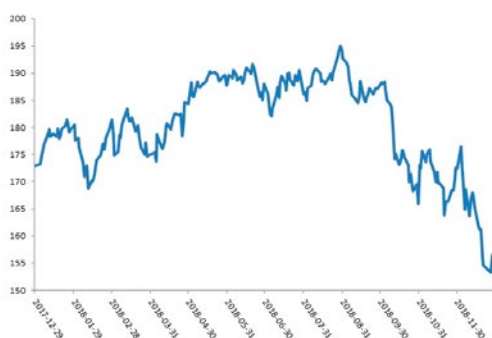
Placeringsinriktning

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

NAVENTI OFFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2018-12-31

AVKASTNING

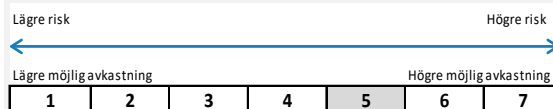


FONDENS RISK

Medelhög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 12,1

* Beräknas på 24 månader



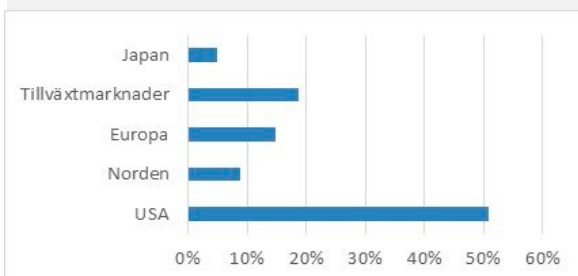
Utveckling	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondförmögenhet (Mkr)	3950,4	3756,7	3561,9	2179,8	1961,3	1806,5	680,9	-	-	-
Andelsvärde (kr)	156,6	172,9	159,8	151,9	134,5	115,9	104,8	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	25230,5	21729,3	22294,2	14346,9	14678,3	15580,0	6495,1	-	-	-
Totalavkastning (%)	-9,44	8,21	5,2	13,0	16,0	10,6	4,8	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	-3,6	9,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Risk och Avkastningsmått										
Total risk (%)	16,3	8,1	12,9	-	-	-	-	-	-	-
Total risk jämförelseindex (%)	14,7	8,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk (%)	7,6	4,4	-	-	-	-	-	-	-	-
Active share (%)	77,9	80,1	-	-	-	-	-	-	-	-

*Fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Jämförelseindex har implementerats 2017.

GENOMSNIITTLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-1,01%	6,61%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Amazon.com Inc	4,42
Alphabet Inc-CI A	2,77
VISA Inc	2,47
Mastercard INC-A	2,45
Alibaba Group Holding	2,37

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	116 415	20 029 201	0,51
ASML Holding NV	16 924	23 776 556	0,60
AXA SA	62 262	12 040 936	0,30
Activision Blizzard	47 877	20 017 132	0,51
Adobe Systems	29 942	59 951 012	1,52
Aker BP Asa	133 956	30 314 645	0,77
Alibaba Group Holding	75 155	93 761 358	2,37
Allianz	6 850	12 275 842	0,31
Alphabet Inc-CI A	11 534	109 209 979	2,77
Amazon.com Inc	13 281	174 646 346	4,42
American International Group Inc	94 893	33 347 798	0,84
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	38 658	23 029 630	0,58
Anthem INC	4 223	9 913 633	0,25
Apple	29 641	41 478 319	1,05
Arca Continental SAB	188 100	9 295 411	0,24
Ashtead Group Plc	130 238	24 630 770	0,62
BASF SE	41 192	25 458 054	0,64
Bakkafrost P/F	23 277	10 152 208	0,26
Bank of America Corp	230 149	50 645 365	1,28
Bayer AG	28 633	17 743 043	0,45
Biogen Idec	7 240	19 295 876	0,49
Booking Holdings INC	3 263	50 487 241	1,28
Boston Scientific Corp	62 685	19 476 702	0,49
Broadcom INC	22 494	51 212 143	1,30
CME Group Inc	19 557	32 629 725	0,83
CRH PLC	62 602	14 965 935	0,38
CTBC Financial Holding Co Ltd	1 992 000	11 781 804	0,30
Canadian National Railway co	14 954	9 908 225	0,25
Cap Gemini	39 763	35 015 140	0,89
Carrefour SA	122 513	18 753 795	0,47
Caterpillar	20 834	23 624 120	0,60
China Construction Bank-H	3 628 000	26 363 290	0,67
Chinese Petroleum & Chemical-H	2 018 000	12 473 653	0,32
Cigna	11 189	19 288 004	0,49
Citigroup Inc	72 218	33 766 267	0,86
Credicorp LTD	7 615	15 105 980	0,38
DSV AS	21 058	12 393 556	0,31
Danske Bank A/S	159 417	28 147 168	0,71
Diamondback Energy INC	25 147	20 564 086	0,52
Dometic Group AB	257 564	14 191 776	0,36
DowDuPont Inc	104 388	50 173 894	1,27
E*trade Financial Corp	67 459	26 419 828	0,67
EPAM Systems Inc	28 834	29 645 529	0,75
EQUINOR	100 922	19 132 812	0,48
Ebix Inc	36 165	14 081 523	0,36
Electronic Arts	25 974	18 488 280	0,47
Essity Aktiebolag-B	83 988	18 426 967	0,47
Expedia Inc	63 517	64 994 894	1,65
FEDEX CORP	56 176	81 967 879	2,08
Facebook Inc-A	53 586	64 421 193	1,63
Formosa Plastics Corp	228 000	6 742 598	0,17
Geely Automobile Holdings	510 000	7 936 381	0,20
Gerdau Sa -Spon ADR	508 059	17 133 387	0,43
Goldman Sachs GP.	10 826	15 959 262	0,40
Grupo Financiero Banorte	387 300	16 517 501	0,42
Guangzhou Automobile Group-H	1 398 000	12 458 822	0,32
HCA Healthcare Inc	9 020	9 959 983	0,25
HDFC Bank Ltd	22 303	20 562 598	0,52

Halliburton	47 034	11 288 670	0,29
Hana Financial Group	15 703	4 553 870	0,12
Hauzhu Group Ltd	150 800	40 808 930	1,03
Husqarna AB-B	351 972	23 223 113	0,59
Incyte Corp	51 257	29 067 586	0,74
Intercontinental Exchange Inc	46 920	31 249 124	0,79
Investor B	113 211	42 759 795	1,08
JPMORGAN CHASE & CO	22 752	19 929 005	0,50
KB Financial Group Inc	14 076	5 236 272	0,13
Kering	9 081	37 102 944	0,94
Keycorp	123 780	16 305 359	0,41
LG Chem Ltd	2 506	6 956 656	0,18
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	14 153	36 812 850	0,93
Lam Research Corp	28 863	34 883 835	0,88
Lukoil PJSC	58 905	37 912 059	0,96
MOMO INC-SPON ADR	45 282	9 964 516	0,25
Mastercard INC-A	57 972	96 868 194	2,45
Mediobanca Spa	245 045	18 499 495	0,47
Micro-Star International Co	270 000	6 039 878	0,15
Micron Technology	169 054	48 744 214	1,23
Microsoft	34 498	31 199 332	0,79
Mondelez International Inc	86 085	31 184 592	0,79
Morgan Stanley	52 987	18 848 576	0,48
NC Soft Corp	2 303	8 594 796	0,22
NH Investment & Securities	56 378	5 885 863	0,15
Naspers Ltd	15 369	27 711 460	0,70
Naver Corp	12 850	12 541 600	0,32
Netflix Inc	24 586	56 108 072	1,42
Nidec Corp	16 400	16 641 044	0,42

Nippon Telegraph & Telephone	34 400	12 540 835	0,32
Nordea Bank ABP	663 623	49 977 448	1,27
Novo Nordisk AS	93 660	38 252 422	0,97
Nvidia	7 681	9 206 914	0,23
Orix Corp	180 400	23 558 249	0,60
Palo Alto Com	12 738	21 087 329	0,53
Petroleo Brasileiro-Spon ADR	128 077	14 974 511	0,38
Ping an Insurance Group Co-H	966 000	75 548 491	1,91
Pioneer Natural Resources Co	24 851	28 859 597	0,73
Powertech Technology Inc	207 000	4 006 295	0,10
Prudential PLC	170 472	27 211 547	0,69
Renault SA	20 889	11 578 489	0,29
Ryanair Holdings PLC	304 298	32 724 815	0,83
S&P Global Inc	14 753	22 362 201	0,57
Salesforce.com INC	64 655	78 110 239	1,98
Samsung Electronics CO LTD	41 800	12 941 280	0,33
Samsung SDI CO LTD	10 383	18 191 016	0,46
Sberbank PJSC	1 632 150	39 164 157	0,99
Servicenow Inc	35 091	56 367 955	1,43
Shionogi and co LTD	30 130	15 368 522	0,39
Softbank Group Corp	57 600	34 224 638	0,87
Sony Corp	43 300	18 757 943	0,48
Ssab A	947 127	29 133 627	0,74
Sumitomo Mitsui Financial GR	71 500	21 198 237	0,54
Suzuki Motor Corp	55 500	25 131 034	0,64
TAL Education Group - ADR	307 311	73 950 479	1,87
Taiwan Semiconductor Manufacturing	89 734	30 137 531	0,76
Tencent Holdings LTD	233 500	82 703 482	2,09
Tencent Music Entertainment	59	7 196	0,00
Terumo Corp	38 800	19 642 532	0,50
Thermo Fisher Scientific Inc	9 598	19 171 099	0,49
Tokyo Electron LTD	7 300	7 431 045	0,19
Unicredit SpA	754 204	76 038 353	1,93
Unitedhealth Group Inc	22 475	49 726 801	1,26
VISA Inc	83 187	97 498 823	2,47
Volkswagen AG-PREF	53 502	76 051 919	1,93
Volvo B	259 497	30 166 526	0,76
Waste Man.	12 648	10 061 132	0,25
Wirecard AG	27 717	37 649 233	0,95

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	3 863 820 696	97,85
--------------------------------------	----------------------	--------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	3 863 820 696	97,85
--	----------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Offensiv Flex SEB AUD	3	19	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB CHF	28	253	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB DKK	15 526	21 275	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB EUR	4 888 651	50 022 392	1,27

Naventi Offensiv Flex SEB GBP	468	5 356	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB HKD	7 443 186	8 504 212	0,22
Naventi Offensiv Flex SEB HUF	10	0	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB JPY	14 427 572	1 173 517	0,03
Naventi Offensiv Flex SEB MXN	24 158	10 998	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB NOK	43 046	44 280	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB PLN	1 864	4 430	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB RUB	215 213	27 719	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB SEK	4 156 433	4 156 433	0,11
Naventi Offensiv Flex SEB TWD	37 802 649	11 068 616	0,28
Naventi Offensiv Flex SEB USD	1 196 675	10 708 984	0,27
Naventi Offensiv Flex SEB ZAR	91 048	56 609	0,00

SUMMA LIKVIDKONTON	85 805 094	2,17
---------------------------	-------------------	-------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	373 630	511 985	0,01
Skattefordran EUR	248 055	2 538 183	0,06
Skattefordran PHP	209 660	35 852	0,00
Skattefordran USD	10 611	94 957	0,00
Upplupen ränta AUD	3	21	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA	3 180 998	0,08
--------------------------------------	------------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-6 067 309,90	-6 067 310	-0,15
Upplupen analyskostnad	-48 005,50	-48 006	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	-	6 115 315	-0,15
--------------------------------------	----------	------------------	--------------

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
RU0009024277	58 905	612 647	0,02
US31428X1063	56 176	277 751	0,01
US2044096012	84 960	96 636	0,00
US2044096012	239 129	271 991	0,01
US6092071058	86 085	170 252	0,00
US44332N1063	150 800	412 948	0,01
US8835561023	4 830	6 246	0,00
US12572Q1058	19 557	260 334	0,01
US71654V4086	128 077	25 096	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA	2 133 900	0,05
--	------------------	-------------

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
US88034P1093	59	6 980	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA	-	6 980	0,00
--	----------	--------------	-------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	84 997 696	2,15
---	-------------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET	3 948 818 392	100,00
------------------------	----------------------	---------------

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
Overlåtbara värdepapper	1	3 863 821	3 684 879
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	0	3 853
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		3 863 821	3 688 731
Bankmedel och övriga likvida medel	1	85 805	70 789
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	3 181	1 575
Övriga tillgångar	3	2 134	2 109
SUMMA TILLGÅNGAR		3 954 941	3 763 205
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-6 115	-6 475
Övriga skulder	5	-7	0
SUMMA SKULDER		-6 122	-6 475
FONDFÖRMÖGENHET		3 948 818	3 756 729
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	14 010
Not 1			
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupen skattefordran		3 181	1 575
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 181	1 575
Not 3			
Fondlikvidfodran		2 134	2 109
Summa övriga tillgångar		2 134	2 109
Not 4			
Upplupet förvaltningsarvode		-6 067	-5 698
Upplupen analyskostnad		-48	-777
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 115	-6 475
Not 5			
Fondlikvidskuld		-7	0
Summa övriga skulder		-7	0

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början*	3 756 729	3 561 731
Andelsutgivning*	525 202	431 907
Andelsinlösen*	444 459	528 674
Andelsutgivning absorberande fonder**	558 669	0
Resultat enligt resultaträkning	-447 323	291 766
Fondförmögenhet vid årets slut	3 948 818	3 756 729

* År 2018 exkl. Naventi Offensiv och Naventi Tillväxtmarknadsfond som fusionerades med fonden.

** Absorberande fonder Naventi Offensiv och Naventi, Tillväxtmarknadsfond minskat med resultatet från Naventi Offensiv och Naventi Tillväxtmarknadsfond.

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2018-01-01 - 2018-12-31	2017-01-01 - 2017-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-401 419	248 485
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	7	0	15 604
Värdeförändring på fondandelar	8	435	1 015
Ränteintäkter		122	2 781
Utdelningar		76 931	75 579
Valutakursvinster och -förluster netto		-35 795	45 172
Övriga intäkter	9	62	0
Summa intäkter och värdeförändring		-359 663	388 637

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-80 210	-79 182
Räntekostnader		-321	-5 843
Analyskostnader		-176	-1 643
Övriga kostnader	10	-6 953	-10 203
Summa kostnader		-87 660	-96 871

Årets resultat		-447 323	291 766
-----------------------	--	-----------------	----------------

Not 6

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		416 475	594 838
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-279 273	-252 454
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		-538 621	-93 899
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-401 419	248 485

Not 7

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		0	14 523
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		0	-922
Orealiserade vinster/förluster övriga derivatinstrument		0	2 003
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		0	15 604

Not 8

Realisationsvinster fondandelar		576	1 015
Realisationsförluster fondandelar		-141	1 015
Summa värdeförändring fondandelar		435	1 015

Not 9

Skattefordran		62	0
Summa övriga intäkter		62	0

Not 10

Transaktionskostnader		-5 639	-10 179
ADR Fee		-156	0
DR Fee		-30	0
Skattekostnad		-1 128	-25
Summa övriga kostnader		-6 953	-10 203

Not 11

Fusion av Naventi Offensiv

Naventi Fonder AB fusionerade Naventi Offensiv med Naventi Offensiv Flex den 12 oktober 2018. Fusionen innebär att Naventi Offensiv stängdes och de tidigare andelsägarna i Naventi Offensiv erhöll nya andelar i Naventi Offensiv Flex. Fusionen trädde formellt ikraft den 12 oktober 2018 då nedanstående tillgångar och skulder överfördes till Naventi Offensiv Flex

Tillgångar 2018-10-11 Offensiv

Överlåtbara värdepapper		255 350
Placering på konto hos Kreditinstitut		6 361
Netto av övriga tillgångar och skulder		231
Summa överförda tillgångar		261 942

Årets resultat - Naventi Offensiv andel av årets resultat

Intäkter och värdeförändring	Not	2018-01-01 - 2018-10-11
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		1 466
Värdeförändring på fondandelar		435
Utdelningar		5 574
Valutakursvinster och -förluster netto		148
Övriga intäkter		7
Summa intäkter och värdeförändring		7 630

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-3 831
Räntekostnader		-29
Övriga kostnader		-282
Summa kostnader		-4 142

Årets resultat		3 488
-----------------------	--	--------------

Not 12**Fusion av Naventi Tillväxtmarknadsfond**

Naventi Fonder AB fusionerade Naventi Tillväxtmarknadsfond med Naventi Offensiv Flex den 12 oktober 2018. Fusionen innebär att Naventi Tillväxtmarknadsfond stängdes och de tidigare andelsägarna i Naventi Tillväxtmarknadsfond erhöll nya andelar i Naventi Offensiv Flex. Fusionen trädde formellt ikraft den 12 oktober 2018 då nedanstående tillgångar och skulder överfördes till Naventi Offensiv Flex

Tillgångar 2018-10-11 Tillväxtmarknadsfond

Överlåtbara värdepapper		248 826
Placering på konto hos Kreditinstitut		23 866
Netto av övriga tillgångar och skulder		126
Summa överförda tillgångar		272 818

Årets resultat - Naventi Tillväxtmarknadsfond andel av årets resultat

Intäkter och värdeförändring	Not	2018-01-01 - 2018-10-11
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-26 539
Utdelningar		5 523
Valutakursvinster och -förluster netto		-600
Övriga intäkter		9
Summa intäkter och värdeförändring		-21 606

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-4 769
Räntekostnader		-21
Övriga kostnader		-999
Summa kostnader		-5 790

Årets resultat		-27 396
-----------------------	--	----------------

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställda får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställda förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. Under 2018 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 17 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2018. Det sammanlagda utbetalda ersättningsbeloppet uppgick till 6 837 494 kr i fast ersättning. Utbetalad ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 5 236 811 kronor varav 1 481 895 kronor till personer i ledande befattning, 808 312 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 2 946 604 kronor till särskild reglerad personal som förvaltar fonderna. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regellefterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Hållbarhetsinformation

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

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonderna

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

Fondbolagets kommentar:

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

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in
- ☒ Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Pornografi
- ☒ Kol
- ☒ Tobak

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag).

☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

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

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi

☐ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare.

För det fall överträdelser av fondernas kriterier uppdagas hos ett bolag vari någon av fonderna har innehav, kan bolaget kontaktas för att inhämta klargörande information om det inträffade.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet för 2018

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

Fonden har valt in

Fonden har under året investerat i bolag som arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor och vilka har höga hållbarhetsvärden (bl.a. Novo Nordisk och Stora Enso).

Fonden har valt bort

Under året har fonden valt bort ett antal bolag utifrån fondens exkluderingskriterier, såsom Boeing och Marathon Petroleum.

Fondbolaget har påverkat

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

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under året har vi uppdaterat och förbättrat vår policy avseende vårt hållbarhetsarbete samt utökat branscher/sektorer som vi inte investerar i (kol, tobak och pornografi). Vidare har vi utvecklat uppföljningen av innehaven utifrån ett hållbarhetsperspektiv när vi inhämtar oberoende källors mätvärden såsom Bloomberg ESG eller Morningstar Sustainability Rating.

Stockholm den 23 januari 2019

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut
Verkställande direktör

Filip Peiró

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Offensiv Flex för år 2018 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 47-48 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 37-47 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Offensiv Flex finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 47-48.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sid 47-48 i detta dokument.

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 skyldig att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om

värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

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

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 23 januari 2019

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI FONDER

Kungsgatan 38 | Box 3208 | 103 64 Stockholm
Telefon 08-700 52 60 | Fax 08-20 96 90
info@naventi.se | Org.nr 556630-8689
www.naventi.se