

HALVÅRSREDOGÖRELSE FONDER

2021

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

NAVENTI DEFENSIV FLEX

NAVENTI BALANSERAD FLEX

NAVENTI OFFENSIV FLEX

**NAVENTI  
FONDER**

## Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 113 miljoner kronor vid årets början till 118 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöden i fonden under perioden var 3 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under perioden med 1,91 procent.

## Marknadens utveckling

Året har inletts med en positiv riskvilja i kreditmarknaden och kreditspreadarna, dvs. skillnaden i pris mellan obligationer som har samma löptid men olika kreditvärdighet, har fortsatt gå ihop och nått historiskt låga nivåer. Support från centralbanker i form av fortsatt låga styrräntor och kvantitativa lättnader har bidragit till kreditspreadarnas låga nivåer. Global makrodata har fortsatt sin positiva utveckling efter att samhällen har påbörjat en återöppning i takt med att fler och fler vaccinerats mot Covid-19 viruset. Fokus under första halvåret har varit på inflation och räntor, där marknaden har präglats av oro för högre än förväntad inflation.

## Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under årets första sex månader och fonden redovisade en avkastning om 1,91%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,09% under samma period. Fondens innehav har generellt utvecklats positivt under första halvåret. Obligationer med lägre kreditbetyg, High Yield, har utvecklats starkast. Det största positiva bidraget i fonden kom från Seaspan, ett världsledande bolag inom uthyrning av containerfartyg, som haft en uppgång om 10,4%. Danska Tryg Forsikrings hybridobligation bidrog mest negativt till fondens avkastning genom att redovisa en nedgång om -0,9%.

## Framtida strategi

Vi är positiva till kreditmarknaden som helhet, då vi ser starka och kreditpositiva bolagsrapporter samt en återhämtning i ekonomin i takt med att fler vaccinerats mot Covid-19 viruset och samhällen står inför en återöppning och normalisering. Dock kvarstår oron för mutationer av Covid-19 viruset, återhämtningstakten i ekonomin samt i vilket skede och i vilken takt centralbanker kommer att dra tillbaka sina stimulanser. Vi kommer att fortsätta diversifiera fonden när det kommer till sektorer och valuta, då vi ser ett stort intresse för sektorer med mindre frekventa emittenter och bättre likviditet i obligationer utgivna i USD och EUR. Vi är fortsatt positiva till många fastighetsbolag då de låga räntenivåerna erbjuder fortsatt låga finansieringskostnader och därmed bra kassaflöden. Ett flertal fastighetsbolag har under perioden erhållit högre kreditbetyg, vilket tyder på en stark kreditvärdighet och en positiv framtidsutsikt hos bolagen. Under perioden har vi sett en ökning av bolag som emitterar hållbarhetsrelaterade obligationer och tror att denna trend kommer att fortsätta under andra halvan av året. Vi planerar att fortsätta öka innehaven i hållbarhetsrelaterade obligationer då de passar vår långsiktiga förvaltningsfilosofi samt att efterfrågan hos investerarna ökar.

## PLACERINGSINRIKTNING

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

## FONDFAKTA

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

Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".

## UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

## KOSTNADER

Förvaltningsavgift	0,70
Årlig avgift	0,73
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00

## FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

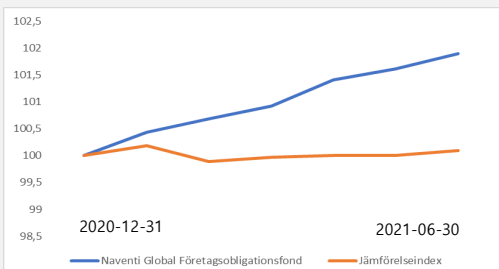
## ÖVRIG INFORMATION

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

## FONDENS RISKPROFIL

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

### AVKASTNING



### FONDENS RISK

Total risk (%)	6,8
Kreditduration (år)	3,3
Ränteduration (år)	1,2
Spreadexponering	8,1



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

### UTVECKLING

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet (Mkr)	118,4	113,0	55,6	31,0	26,0	-	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	105,8	103,9	103,7	97,0	100,5	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	1119,6	1087,4	535,5	315,4	254,4	-	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	1,9	0,1	6,9	-3,4	0,5	-	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	0,1	1,1	1,2	-0,7	-0,1	-	-	-	-	-

\*Utvecklingen för 2021 är beräknad för första halvåret 2021 och fondförmögenheten redovisas per 2021-06-30.

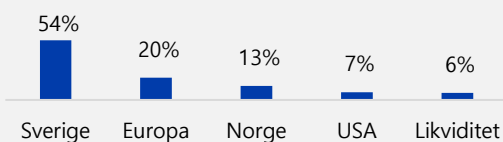
Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år redovisas för respektive kalenderår.

### GENOMSNITTLIG ÅRSAVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	2,39%	1,55%

### DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

#### REGIONSALLOKERING RÄNTOR



#### Finansiella instrument

Finansiella instrument	Andel (%)
LAK GRP F 06/09/25	1,86
LANSBK 0 PERP	1,79
NORTUR FLOAT 07/02/25	1,78
DANBNK FLOAT 11/14/29	1,73
LANSBK FLOAT PERP CORP	1,73

## Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS	Volym	Markn.värde	% av portf.
AFBSS 06/27/24	2 000 000	2 027 918	1,71
AKEHRZ FLOAT 08/15/25	2 000 000	1 965 686	1,66
ARLA Float 07/17/26	2 000 000	1 999 887	1,69
ARWFTG Float PERP	1 250 000	1 270 673	1,07
BEWIGR Float 04/19/22	100 000	1 034 223	0,87
BMSTIN FLOAT 02/10/26	1 250 000	1 309 892	1,11
BULKID Float 07/14/23	1 100 000	1 148 970	0,97
CATESS F 06/16/25	2 000 000	2 003 220	1,69
DANBNK Float 11/14/29	2 000 000	2 046 203	1,73
DIGIPX Float 04/30/24	2 000 000	2 024 627	1,71
FPARSS FLOAT 05/27/25	2 000 000	2 003 736	1,69
FSTSTN F 06/30/27	2 000 000	2 000 840	1,69
GJENSIDIGE Float 04/07/26	2 000 000	2 013 589	1,70
HEIBOS Float 02/25/25	2 000 000	2 038 680	1,72
HEXAGON FLOAT 09/17/25	2 000 000	2 042 248	1,72
HSBC FRN PERP_0423	200 000	1 605 548	1,36
IBTFAS Float 09/01/25	2 000 000	2 056 152	1,74
INDTSS FLOAT 11/12/26	2 000 000	2 005 516	1,69
KINVB Float 02/19/25	2 000 000	2 015 859	1,70
KNAAND Float 06/01/24	1 250 000	1 257 119	1,06
KNAAND Float PERP	1 250 000	1 290 959	1,09
LAKGRP F 06/09/25	2 200 000	2 203 392	1,86
LANSBK Float PERP 04/10/24	2 000 000	2 121 923	1,79
LANSBK Float Perp Corp	2 000 000	2 046 459	1,73
MAGBOS F 03/18/25	1 250 000	1 265 785	1,07
MDCINF Float 04/12/24	1 250 000	1 269 165	1,07
MEDGAM F 11/27/24	100 000	1 046 515	0,88
MOMOXH Float 07/10/25	100 000	1 062 869	0,90
NDASS Float 09/26/28	2 000 000	2 033 131	1,72
NIBEBS Float 06/03/26	2 000 000	2 005 293	1,69
NOBINA Float 02/13/24	2 000 000	2 044 118	1,73
NORDAX FLOAT 01/23/23	2 000 000	2 008 341	1,70
Protector Float 31/03/47	1 000 000	1 003 183	0,85
RESURS Float 06/14/24	2 000 000	2 001 668	1,69
SAMPFH Float 06/17/51	2 000 000	2 003 291	1,69
SCABSS F 06/21/28	2 000 000	2 002 931	1,69
SCANIA 2,25 06/03/25	125 000	1 370 407	1,16
SFSS Float 05/19/25	1 250 000	1 257 606	1,06
SNOLUM Float 09/26/24	1 250 000	1 278 420	1,08
SPNODC Float 12/05/23	2 000 000	2 021 040	1,71
STORSK FLOAT 05/14/24	1 250 000	1 271 664	1,07
SVEAEK Float 09/10/30	1 250 000	1 292 094	1,09
SVNHFS Float 06/03/25	2 000 000	2 000 008	1,69
SWEDAV Float PERP	1 250 000	1 254 934	1,06
TRYGFO Float 05/12/51	2 000 000	2 003 152	1,69
VERISR F 02/15/29	1 250 000	1 300 247	1,10

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS	Volym	Markn.värde	% av portf.
AKFAST 1.125 01/11/29	100 000	1 041 346	0,88
AKFAST 2.249 05/17/81	100 000	1 018 906	0,86
AZRION 7.25 04/28/24	100 000	1 055 116	0,89
BALDER 1 1/4 01/28/28	100 000	1 028 462	0,87
DSVDC 0,375 02/26/27	100 000	1 025 007	0,87
EPNENG 6,125 09/22/20	100 000	1 081 763	0,91
ERICB 1% 05/26/29	100 000	1 019 672	0,86
FVHSAM 0,893 09/11/26 #DMTN	2 000 000	2 000 698	1,69
HEIBOS 3.248 PERP Corp	100 000	1 061 509	0,90
Intrum 4.875 08/15/2025	150 000	1 606 958	1,36
LINKNO 3.375 12/15/25	100 000	1 021 915	0,86
LUNDC 0,875 10/14/2027	100 000	1 035 237	0,87
ORAFP 1,75 PERP	100 000	1 046 847	0,88
SAGAX 1.125 01/30/27	100 000	1 038 215	0,88
SAMPFH 1,875 10/04/49	100 000	1 051 640	0,89
SEASPAN 6.5 02/05/24	200 000	1 830 028	1,55
SEB 5 5/8 PERP	200 000	1 771 998	1,50
SSW 6.5 04/29/26	200 000	1 814 102	1,53
SUOMIN 1 1/2 06/11/27	100 000	1 005 728	0,85
TELIA 1,375 05/11/81	200 000	2 054 783	1,73
VZ 1,375 10/27/26	100 000	1 084 729	0,92

**SUMMA** 105 023 838 88,67

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Volym	Markn.värde	% av portf.
NORLED Float 11/27/24	1 500 000	1 495 729	1,26
NORTUR Float 07/02/25	2 000 000	2 106 410	1,78
PSKYME Float 11/27/24	1 250 000	1 237 074	1,04

**SUMMA** 4 839 212 4,09

Övriga finansiella instrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
UPMFH 7.45 11/26/27	100 000	1 079 464	0,91

**SUMMA** 1 079 464 0,91

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER** 110 942 514 93,67

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 210923	-2 430 000	262 761	0,22
USD/SEK Termin 210923	-940 000	73 756	0,06

**SUMMA DERIVAT** 336 517 0,28

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE** 111 279 032 93,95

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
NOK/SEK Termin 210923	-15 000 000	-13 371	-0,01

**SUMMA DERIVAT** -13 371 -0,01

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE** -13 371 -0,01

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Global Företagsobligationsfond - EUR	215	2 169	0,00
Global Företagsobligationsfond - NOK	8 790	8 731	0,01
Global Företagsobligationsfond - SEK	7 483 787	7 483 787	6,32
Global Företagsobligationsfond - USD	523	4 454	0,00
Global Företagsobligationsfond ISDA, SEK	124 000	124 000	0,10

**SUMMA LIKVIDKONTON** 7 623 142 6,44

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-68 353	-68 353	-0,06

**SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA** - 68 353 - 0,06

Övriga skulder	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
ANDELSINLÖSEN	-379 670	-379 670	-0,32

**SUMMA ÖVRIGA SKULDER** -379 670 -0,32

**ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO** 7 175 119 6,06

**FONDFÖRMÖGENHET** 118 440 780 100,00

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Övriga skulder	Markn.värde	% av portf.
SEB	9 718 286	8,21

## Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2021-06-30	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	110 943	101 933
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	337	500
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>111 279</b>	<b>102 433</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	7 623	9 536
Övriga tillgångar	2	0	2 057
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>118 902</b>	<b>114 026</b>

### Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	3	-13	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt m.v.</b>		<b>-13</b>	<b>0</b>

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-68	-65
Övriga skulder	4	-380	-1 005
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-461</b>	<b>-1 070</b>

<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>118 441</b>	<b>112 956</b>
------------------------	--	----------------	----------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-100	-100

### Not 1

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

Fondlikvidfördringar		0	2 057
<b>Summa övriga tillgångar</b>		<b>0</b>	<b>2 057</b>

### Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-68	-65
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>-68</b>	<b>-65</b>

### Not 5

Andelsinlösen		-380	-1 005
<b>Summa övriga skulder</b>		<b>-380</b>	<b>-1 005</b>

## Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	112 956	55 556
Andelsinsättningar	25 661	99 793
Andelsinlösen	22 345	43 789
Resultat enligt resultaträkning	2 169	1 395
Fondförmögenhet vid periodens/årets slut	118 441	112 956

### Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

## Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 1 694 miljoner kronor vid årets början till 1 923 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöden i fonden under perioden var 154 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under perioden med 4,58 procent.

## Marknadens utveckling

Årets första sex månader har präglats av inflations- och ränteoro vilket delvis kan förklaras av flaskhalsar i de globala leverantörskedjorna. De globala börserna inledde året starkt med en positiv utveckling och en positiv riskvilja. Även kreditmarknaden har inletts med en positiv riskvilja och kreditspreadar, dvs. skillnaden i pris mellan obligationer som har samma löptid men olika kreditvärdighet, har fortsatt gå ihop och nått historiskt sett låga nivåer. Support från centralbanker i form av fortsatt låga styrräntor och kvantitativa lättnader har bidragit till kreditspreadarnas låga nivåer. Global makrodata har fortsatt sin positiva utveckling efter att samhällen har påbörjat en återöppning i takt med att fler och fler vaccineras mot Covid-19 viruset.

## Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under årets första sex månader och fonden redovisade en avkastning om 4,58%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 4,31% under samma period. Fondens innehav har generellt utvecklats positivt under första halvåret. Det största positiva bidraget i fonden kom från Facebook, som haft en uppgång om 32,6%. På sektornivå är informationsteknologi- och kommunikationssektorn starkast bidragsgivare till fondens utveckling. Bland annat har Nvidia, fondens bästa aktie i informationsteknologisektorn, redovisat en uppgång om 59,7%. Det kinesiska utbildningsbolaget Tal Education har bidragit negativt till fondens avkastning, vilket kan härledas till regleringar från kinesiska myndigheter. Fondens obligationer med lägre kreditbetyg, High Yield, är de obligationer som utvecklats starkast under perioden.

## Framtida strategi

Vi är positiva till börsen som helhet och ser fortsatt få alternativ till aktier, där samhällen står inför en återöppning och normalisering i takt med att allt fler vaccineras mot coronaviruset. En globaliserad värld med stark konsumtionsvilja, strukturella trender som e-handel, digitalisering och hållbarhet i kombination med en bestående lågräntemiljö under överskådlig framtid och massiva stimulansåtgärder, finns förutsättningar för en fortsatt god utveckling. Dock kvarstår oron för mutationer av viruset samt återhämtningstakten i ekonomin. Vi är även positiva till kreditmarknaden som helhet och kommer att fortsätta diversifiera portföljen när det kommer till sektorer och valuta, då vi ser ett stort intresse för sektorer med mindre frekventa emittenter och bättre likviditet i obligationer utgivna i USD och EUR. Under perioden har vi sett en ökning av bolag som emitterar hållbarhetsrelaterade obligationer och vi tror att denna trend kommer att fortsätta under andra halvan av året. Vi planerar att fortsätta öka innehaven i dessa typer av obligationer då de passar vår långsiktiga förvaltningsfilosofi samt att efterförfrågan hos investerarna ökar, vilket över tid bör leda till en hållbar och bra avkastning.

## PLACERINGSINRIKTNING

Fonden är en aktivt förvaltd 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. Fondens 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. Fondens kan använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Fondens har använt derivat i syfte att valutasäkra sina innehav i utländsk valuta mot svenska kronor. Naventi Fonder AB klassificerar fonden som ljusgrön enligt Disclosuresförordningen artikel 8, vilket innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper med förutsättning att praxis för god styrning följs.

## FONDFAKTA

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

## UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

## KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)	1,30
Årlig avgift (%)	1,31
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00

## FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

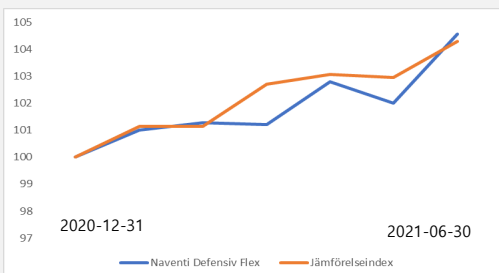
## ÖVRIG INFORMATION

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

## FONDENS RISKPROFIL

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

## AVKASTNING



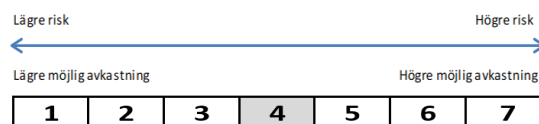
## FONDENS RISK

Medelhög risk

Total risk (%)\*

8,2

\* Beräknas på 24 månader



## UTVECKLING

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet (Mkr)	1922,8	1694,3	1021,0	680,6	428,6	320,3	216,1	119,4	97,9	10,6
Andelsvärde (kr)	150,8	144,5	133,3	119,7	126,2	119,3	114,1	113,1	107,5	101,9
Antal utestående andelar (tusental)	12774,5	11728,4	7661,9	5687,1	3396,6	2686,2	1893,4	1059,7	910,3	103,8
Totalavkastning (%)	4,6	8,3	11,3	-5,2	5,8	4,5	0,9	5,2	5,5	1,9
Avkastning jämförelseindex (%)	4,3	1,6	9,3	-1,3	2,9	-	-	-	-	-

\*Utvecklingen för 2021 är beräknad för första halvåret 2021 och fondförmögenheten redovisas per 30 juni 2021.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år är redovisade för kalenderåret.

## GENOMSNITTLIG AVKASTNING

	2 år	5 år
Fonden	8,14%	5,93%

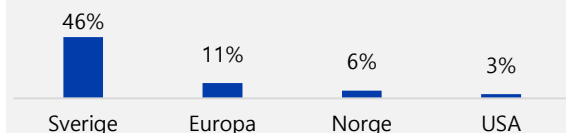
## TILLGÅNGSALLOKERING

	Andel (%)
Aktier	28
Räntor	72

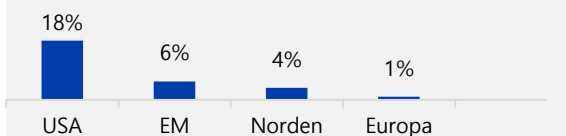
## DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Amazon.com Inc	2,13
Facebook Inc	1,59
Alphabet Inc	1,51
Castellum 210913 FCERT AB	1,04
Microsoft Corp	1,03

## REGIONSALLOKERING RÄNTOR



## REGIONSALLOKERING AKTIER





## Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS	Volym	Markn.värde	% av portf.
Activision Blizzard	3 003	2 449 702	0,13
Addtech B	14 696	2 072 136	0,11
Adobe Systems	3 858	19 408 590	1,01
Aker Horizon	52 411	1 473 480	0,08
Alfen NV	2 282	1 801 263	0,09
Alibaba Group Holding	5 389	10 452 813	0,54
Alibaba Health Info Tech Ltd	182 000	3 437 258	0,18
Alphabet Inc-CI A	1 015	21 094 626	1,10
Amazon.com Inc	1 389	40 955 384	2,13
Apple	16 748	19 481 669	1,01
Base INC. COM	15 000	1 949 528	0,10
CHEGG INC	5 516	3 962 544	0,21
Canadian National Railway co	1 293	1 166 578	0,06
Canadian Pacific Railway Ltd	2 325	1 526 212	0,08
Constellation Software Inc	166	2 174 166	0,11
Coupa Software Inc	1 283	2 933 895	0,15
CrowdStrike Holdings Inc - A	2 405	5 259 485	0,27
DSV Panalpina A/S	10 546	21 047 707	1,09
Datadog INC	1 800	1 629 757	0,08
EPAM Systems Inc	670	2 939 288	0,15
Everbridge Inc	1 578	1 860 774	0,10
Facebook Inc-A	10 227	30 564 315	1,59
Farfetch LTD A	3 662	1 525 620	0,08
Fastly INC	4 419	2 238 180	0,12
Foshan Haitian Flavouring - A	11 232	1 910 902	0,10
Futu Holdings ADR	680	1 042 683	0,05
HDFC Bank Ltd	4 069	2 542 943	0,13
HelloFresh SE	4 575	3 805 071	0,20
Intuit	772	3 217 335	0,17
Intuitive Surgical INC	718	5 626 300	0,29
Kering	529	3 966 403	0,21
Lightspeed Pos INC	3 513	2 513 767	0,13
Link Mobility Group	12 847	404 692	0,02
Lordstown Motors Corp CL A	20 687	1 986 281	0,10
Marvell Technology Inc	8 736	4 371 319	0,23
Medtronic PLC	2 578	2 725 894	0,14
Meituan	17 100	6 008 918	0,31
MercadoLibre Inc	1 395	18 801 820	0,98
Microsoft	8 604	19 840 092	1,03
Ming Yuan Cloud COM	50 000	2 113 986	0,11
Moncler Com Stk EUR	4 321	2 507 456	0,13
NIO INC - ADR	14 392	6 356 927	0,33
Nibe Industrier B	36 716	3 319 126	0,17
Novo Nordisk AS	3 262	2 345 482	0,12
Nvidia	2 819	19 245 344	1,00
Nyfosa AB	16 113	1 857 829	0,10
Okta Inc	1 899	4 005 366	0,21
Palo Alto Com	924	2 933 660	0,15
Paypal Holdings Inc	8 314	20 596 516	1,07
Pinduoduo Inc	10 153	11 129 276	0,58
Ping An Healthcare and Techn	21 800	2 312 015	0,12
Rapid7 Inc	2 635	2 123 465	0,11
Ringcentral INC - Class A	725	1 850 233	0,10
S&P Global Inc	742	2 587 344	0,13
SEA LTD-ADR	5 401	13 049 672	0,68
Salesforce.com INC	2 341	4 885 177	0,25
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden (b)	169 350	6 074 585	0,32
Servicenow Inc	3 427	16 248 238	0,85
Shopify Inc Class A	410	5 157 363	0,27
Siemens Gamesa R COM	1 309	372 522	0,02
Spotify Technology SA	1 400	3 238 300	0,17
Square Inc A	8 949	18 725 011	0,97
Stillfront Group AB	50 897	4 150 650	0,22
Synopsys Inc	739	1 735 551	0,09
TAL Education Group - ADR	22 250	4 926 693	0,26

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS	Volym	Markn.värde	% av portf.
TPI Composites INC. CMN	4 115	1 679 461	0,09
Taiwan Semiconductor Manufacturing	8 208	8 407 549	0,44
Take-Two Interactive Software	2 057	3 116 789	0,16
Tencent Holdings LTD	13 000	8 326 526	0,43
Thermo Fisher Scientific Inc	1 134	4 902 106	0,25
Twilio Inc A	1 537	5 202 691	0,27
Uber	31 909	13 743 474	0,71
Unitedhealth Group Inc	2 792	9 503 985	0,49
Veeva Systems Inc A	2 698	7 297 557	0,38
Volue AS	18 750	920 929	0,05
Waste Man.	2 265	2 688 636	0,14
XPENG INC. ADR CMN	15 367	5 702 905	0,30
Zscaler Inc	1 174	2 188 940	0,11
ÅF Pöyry B	6 679	1 887 485	0,10
AFBSS 06/27/22	4 000 000	4 012 269	0,21
AFBSS 06/27/24	14 000 000	14 195 424	0,74
AKHRZ FLOAT 08/15/25	6 000 000	5 897 058	0,31
ANDHED Float 10/05/22	16 000 000	16 057 209	0,84
ARION Float 12/20/29	2 000 000	2 034 309	0,11
ARLA Float 07/17/26	4 000 000	3 999 775	0,21
ARWFTG Float PERP	5 000 000	5 082 691	0,26
Axactor FLOAT 12/01/24	700 000	7 462 306	0,39
BACR Float 09/14/23	6 000 000	6 073 019	0,32
BEWIGR Float 04/19/22	400 000	4 136 893	0,22
BEWIGR Float 11/22/23	300 000	3 044 573	0,16
BMSTIN FLOAT 02/10/26	3 750 000	3 929 675	0,20
BOLSS Float 06/19/24	2 000 000	2 024 384	0,11
BONNO Float 09/22/25	7 500 000	7 444 947	0,39
BTWO Float 05/23/23	1 100 000	11 259 037	0,59
BULKID Float 07/14/23	8 800 000	9 191 761	0,48
CASTSS Float 03/18/25	10 000 000	9 987 877	0,52
CASTSS Float 03/28/24	6 000 000	6 145 001	0,32
CASTSS Float 05/06/26	10 000 000	10 445 757	0,54
CATESS F 06/16/25	8 000 000	8 012 882	0,42
COMPAS Float 24/09/23	5 000 000	5 027 052	0,26
Corea Float 04/29/2024	17 500 000	18 001 512	0,94
DANBNK Float 11/14/29	14 000 000	14 323 419	0,74
DFSDC Float 09/28/22	4 000 000	3 920 492	0,20
DIGIPX Float 04/30/24	15 000 000	15 184 703	0,79
DIGIPX Float 05/12/23	4 000 000	4 117 931	0,21
Ellevi Float 02/28/24	8 000 000	8 227 007	0,43
Ellevi Float 06/11/27	4 000 000	4 143 697	0,22
FABGSS Float 02/02/26	8 000 000	8 019 231	0,42
FABGSS Float 02/28/23	3 000 000	3 033 104	0,16
FABGSS Float 09/03/25	4 000 000	4 112 866	0,21
FPARSS FLOAT 03/28/24	12 000 000	12 638 642	0,66
FPARSS FLOAT 05/27/25	8 000 000	8 014 944	0,42
FPARSS Float 05/24/23	9 300 000	9 570 783	0,50
FSTSTN F 06/30/27	10 000 000	10 004 200	0,52
GJENSIDIGE Float 04/07/26	6 000 000	6 040 768	0,31
GSFNO Float 06/25/25	9 000 000	8 869 243	0,46
HEIBOS Float 02/25/25	2 000 000	2 038 680	0,11
HEIMST FRN 10/15/2025	11 250 000	11 371 909	0,59
HEIMST Float 09/07/22	4 000 000	4 077 147	0,21
HEIMST Float Perp Corp	18 750 000	19 351 540	1,01
HEXAG FLOAT 04/04/23	10 000 000	10 086 825	0,52
HEXAGON FLOAT 09/17/25	10 000 000	10 211 238	0,53
HSBC FRN PERP_0423	2 000 000	16 055 484	0,84
HSBC FRN PERP_2332	800 000	6 408 579	0,33
IBTFAS Float 07/05/22	6 000 000	6 089 552	0,32
IBTFAS Float 09/01/25	10 000 000	10 280 761	0,53
IKANO Float 05/17/23	4 000 000	4 032 231	0,21
IKANO Float 10/17/22	4 000 000	4 020 843	0,21
INDTSS FLOAT 11/12/26	4 000 000	4 011 033	0,21
INDTSS Float 09/26/24	2 000 000	2 045 058	0,11

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS	Volym	Markn.värde	% av portf.
ISLBAN Float 11/23/27	2 000 000	1 985 328	0,10
JYBC Float 24/03/2031	10 000 000	10 002 320	0,52
KINVB Float 02/19/25	8 000 000	8 063 436	0,42
KLARNA Float 02/05/24	6 000 000	6 031 673	0,31
KLARNA Float 06/28/23	16 000 000	16 004 234	0,83
KLOVSS FLOAT 09/05/25	3 750 000	3 777 506	0,20
KLOVSS Float 04/16/24	18 750 000	19 167 469	1,00
KNAAND Float 06/01/24	5 000 000	5 028 478	0,26
KNAAND Float PERP	8 750 000	9 036 711	0,47
LAKGRP F 06/09/25	6 600 000	6 610 177	0,34
LAKGRP Float 06/09/25	3 900 000	12 925	0,00
LANHYP Float 10/16/24	4 000 000	4 062 950	0,21
LANSBK Float 09/13/24	3 000 000	3 036 709	0,16
LANSBK Float 11/06/24	6 000 000	6 064 758	0,32
LANSBK Float PERP 04/10/24	8 000 000	8 487 692	0,44
LPTY Float 07/05/22	4 000 000	4 016 579	0,21
MAGBOS F 03/18/25	7 500 000	7 594 708	0,39
MASSET Float 07/10/23	18 750 000	19 398 244	1,01
MDCINF Float 04/12/24	6 250 000	6 345 823	0,33
MEDGAM F 11/27/24	700 000	7 325 601	0,38
MEKOSS F 03/18/26	7 500 000	7 556 333	0,39
MOMOXH Float 07/10/25	500 000	5 314 346	0,28
MOWINO FLOAT 01/31/25	300 000	3 124 224	0,16
NDASS 6,125 PERP	400 000	3 819 281	0,20
NDASS Float 09/26/28	8 000 000	8 132 526	0,42
NIBEBS Float 06/03/24	4 000 000	4 072 646	0,21
NIBEBS Float 06/03/26	6 000 000	6 015 879	0,31
NIVIKA Float 24/09/23	5 000 000	5 148 552	0,27
NLPNDK Float 06/08/28	4 000 000	4 071 236	0,21
NOBINA Float 02/13/24	4 000 000	4 088 236	0,21
NORDAX FLOAT 01/23/23	8 000 000	8 033 363	0,42
NORDAX Float 05/28/29	7 500 000	7 622 103	0,40
NORDAX Float 09/23/22	8 000 000	8 025 236	0,42
NORENT Float 05/23/22	10 000 000	10 046 122	0,52
NRDSKB Float 06/26/23	5 000 000	5 004 969	0,26
NVKFTG Float 09/06/24	5 000 000	5 052 608	0,26
NYFOSA Float 04/30/24	6 250 000	6 312 974	0,33
NYKRE Float 01/20/23	4 000 000	4 042 524	0,21
NYSVFI Float 06/03/22	4 000 000	4 038 176	0,21
Nibebs Float 09/04/23	6 000 000	6 081 584	0,32
OCYNO Float 05/25/23	3 000 000	2 991 401	0,16
PEABSS Float 09/06/21	6 000 000	6 008 427	0,31
PELAGI F 12/08/25	8 000 000	7 803 930	0,41
POSTND Float 05/28/24	2 000 000	2 046 284	0,11
Protector Float 31/03/47	15 000 000	15 047 738	0,78
RESURS Float 02/28/23	6 000 000	6 046 737	0,31
RESURS Float 03/12/29	6 000 000	6 220 092	0,32
RESURS Float 06/14/24	8 000 000	8 006 674	0,42
RESURS Float 08/29/22	6 000 000	6 046 815	0,31
RSALN Float Perp	13 000 000	13 345 015	0,69
SAMPFH Float 06/17/51	8 000 000	8 013 166	0,42
SAMPFH Float 12/01/46	6 000 000	6 049 560	0,31
SBBSS Float 07/26/23	16 000 000	16 049 473	0,83
SBBSS Float 12/18/25	10 000 000	10 032 177	0,52
SBBNOR Float 01/14/25	3 000 000	3 108 129	0,16
SBBNOR Float 10/03/22	5 000 000	5 032 153	0,26
SCABSS F 06/21/28	8 000 000	8 011 724	0,42
SCANIA 2,25 06/03/25	150 000	1 644 489	0,09
SCANIA Float 08/22/22	6 000 000	6 026 799	0,31
SCBGAS Float 06/08/26	8 750 000	8 781 934	0,46
SFL Float 06/04/24	3 000 000	2 942 996	0,15
SFSS Float 05/19/25	8 750 000	8 803 239	0,46

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS	Volym	Markn.värde	% av portf.
SFSS Float 06/26/24	7 500 000	7 875 791	0,41
SHBASS Float 11/15/27	5 000 000	5 047 377	0,26
SIRINT Float 09/22/47	10 000 000	10 000 513	0,52
SNOLUM Float 09/26/24	8 750 000	8 948 941	0,47
SOLLST Float 10/07/22	2 500 000	2 479 662	0,13
SPARSY Float 02/01/29	8 000 000	8 034 666	0,42
SPNODC Float 12/05/23	4 000 000	4 042 079	0,21
SSCBID Float 10/31/24	3 750 000	3 787 331	0,20
SSONO FLOAT 08/19/25	600 000	6 005 890	0,31
STBNO Float 11/21/47	9 000 000	9 122 830	0,47
STENAM Float 06/01/23	2 000 000	2 022 143	0,11
STERV Float 04/29/25	14 000 000	14 904 313	0,78
STORSK FLOAT 05/14/24	6 250 000	6 358 319	0,33
SVEAEK Float 09/10/30	5 000 000	5 168 376	0,27
SVNHFS Float 06/03/25	14 000 000	14 000 056	0,73
SWEDAV Float PERP	1 250 000	1 254 934	0,07
TELIA Float 10/04/77	15 000 000	15 503 921	0,81
TELNO FLOAT 240319	7 000 000	7 088 057	0,37
TIGO Float 05/15/24	2 000 000	2 030 531	0,11
TRELB Float 10/17/24	6 000 000	6 058 152	0,32
TRYGFO Float 05/12/51	10 000 000	10 015 758	0,52
TRYGFO Float PERP	4 000 000	4 063 210	0,21
TRYGFO Float PERP corp	4 000 000	4 029 248	0,21
VERISR F 02/15/29	6 250 000	6 501 236	0,34
VLVY Float 05/19/22	5 000 000	5 031 556	0,26
VLVY Float 12/13/23	6 000 000	6 123 213	0,32
WIHLSS Float 03/11/24	8 000 000	8 005 469	0,42
ZENGUN Float 10/19/24	8 750 000	8 818 250	0,46
AKFAST 1,125 03/14/24	500 000	5 215 523	0,27
AKFAST 1.125 01/11/29	200 000	2 082 692	0,11
AKFAST 2,249 05/17/81	400 000	4 075 624	0,21
AKFAST 3,875 10/05/78	1 300 000	14 313 997	0,74
ARNDTN 2,875 PERP	400 000	4 207 583	0,22
AZRION 7.25 04/28/24	800 000	8 440 931	0,44
BALDER 1 1/4 01/28/28	700 000	7 199 231	0,37
BALDER 3 03/07/78	800 000	8 331 190	0,43
BCHINA 2,25 07/12/21	200 000	1 722 527	0,09
CS 7,5 PERP	400 000	3 803 519	0,20
DSVDC 0,375 02/26/27	200 000	2 050 014	0,11
EPNENG 6,125 09/22/20	300 000	3 245 288	0,17
ERICB 1% 05/26/29	500 000	5 098 362	0,27
ETHIAS 5 01/14/26	600 000	7 273 960	0,38
Ellevi 2,875 02/12/25	7 000 000	7 324 526	0,38
FVHSAM 0,893 09/11/26 #DMTN	14 000 000	14 004 883	0,73
HEIBOS 1,125 01/21/26	500 000	5 223 981	0,27
HEIBOS 3.248 PERP Corp	1 500 000	15 922 635	0,83
HM finance 08/25/29	200 000	1 985 032	0,10
Intrum 4.875 08/15/2025	1 250 000	13 391 315	0,70
KUNTA 1,375 09/21/21	700 000	6 002 253	0,31
LINKNO 3.375 12/15/25	1 800 000	18 394 467	0,96
LINKNO 3.375 12/15/25	600 000	6 061 166	0,32
LUNDC 0,875 10/14/2027	100 000	1 035 237	0,05
MAERSK 3,75 09/22/24	500 000	4 616 040	0,24
MIICF 5,125 01/15/28	500 000	4 571 232	0,24
MOLNLY 1,75% 02/28/24	200 000	2 129 879	0,11
NDASS 3,5 PERP	400 000	4 292 519	0,22
ORAFP 1,75 PERP	300 000	3 140 542	0,16
POSTND 1.58 09/13/23	4 000 000	4 144 584	0,22
SAGAX 1.125 01/30/27	500 000	5 191 076	0,27
SAMPFH 1,875 10/04/49	500 000	5 258 199	0,27
SAMPFH 2,415 12/01/46	4 000 000	4 084 522	0,21
SEASPAN 6.5 02/05/24	400 000	3 660 056	0,19

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
SEB 5 1/8 PERP	200 000	1 824 713	0,09
SEB 5 5/8 PERP	600 000	5 315 994	0,28
SSW 6.5 04/29/26	500 000	4 535 255	0,24
SJOMIN 1 1/2 06/11/27	800 000	8 045 826	0,42
SWEDA 1.5875 05/08/28	10 000 000	10 119 131	0,53
TELIA 1,375 05/11/81	500 000	5 136 957	0,27
VZ 1,375 10/27/26	300 000	3 254 186	0,17
<b>SUMMA</b>		<b>1 779 116 580</b>	<b>92,53</b>

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
Aker Clean Hydrogen	323 358	2 607 301	0,14
Desenio Holding AB	8 096	718 115	0,04
Embracer Group AB	57 406	13 272 267	0,69
Meltwater Holding BV	18 230	831 109	0,04
Thunderful Group AB	49 378	2 854 048	0,15
Zaptec AS/Norway	8 672	370 896	0,02
GRNCBE Float 05/31/22	2 000 000	1 979 991	0,10
NORLED Float 11/27/24	3 000 000	2 991 457	0,16
NORTUR Float 07/02/25	8 000 000	8 425 640	0,44
PSKYME Float 11/27/24	2 500 000	2 474 147	0,13
<b>SUMMA</b>		<b>36 524 972</b>	<b>1,90</b>

Övriga finansiella instrument			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
UPMFH 7.45 11/26/27	100 000	1 079 464	0,06
<b>SUMMA</b>		<b>1 079 464</b>	<b>0,06</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER 1 816 721 016 94,48**

Pennyningmarknadsinstrument			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
Castellum 210913 FCERT AB	20 000 000	19 987 508	1,04
FASTPARTNER FCERT 210826	10 000 000	9 991 150	0,52
Klovem FCERT AB 210810	10 000 000	9 991 475	0,52
<b>SUMMA PENNINGMARKNADSTRUMENT</b>		<b>39 970 133</b>	<b>2,08</b>

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 210923	-21 700 000	2 346 468	0,12
USD/SEK Termin 210923	-6 800 000	533 555	0,03
<b>SUMMA DERIVAT</b>		<b>2 880 023</b>	<b>0,15</b>

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 1 859 571 173 96,71**

#### Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
NOK/SEK Termin 210923	-113 000 000	-100 726	-0,01
<b>SUMMA DERIVAT</b>		<b>-100 726</b>	<b>-0,01</b>

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE -100 726 -0,01**

#### Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Defensiv Flex SEB CAD	155	1 068	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB CNY	7 960	10 503	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB DKK	112	153	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB EUR	-10 729	-108 508	-0,01
Naventi Defensiv Flex SEB GBP	602	7 093	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB HKD	4 599	5 044	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB JPY	66 286	5 101	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB NOK	289 733	287 778	0,01
Naventi Defensiv Flex SEB PLN	0	0	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB RUB	106	12	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB SEK	67 116 545	67 116 545	3,49
Naventi Defensiv Flex SEB USD	4 344	37 008	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB ZAR	3	2	0,00
Naventi Defensiv Flex X ISDA, SEK	1 870 000	1 870 000	0,10
<b>SUMMA LIKVIDKONTON</b>		<b>69 231 798</b>	<b>3,60</b>

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	10 575	14 381,32	0,00
Skattefordran EUR	7 770	78 583	0,00
Skattefordran PHP	969,3	169	0,00
Skattefordran USD	1 386	11 807	0,00
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA</b>		<b>104 941</b>	<b>0,01</b>

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-2 010 300	-2 010 300	-0,10
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>		<b>-2 010 300</b>	<b>-0,10</b>

Positiva likvider på väg			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nyfosä AB	16 113	12 085	0,00
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden (b)	169 350	42 338	0,00
Nvidia	2 819	3 266	0,00
Constellation Software Inc (USD)	166	1 202	0,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	8 208	26 823	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	1 134	2 135	0,00
Medtronic PLC	2 578	11 761	0,00
Canadian Pacific Railway Ltd	2 325	2 587	0,00
<b>SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA</b>		<b>102 197</b>	<b>0,01</b>

Negativa likvider på väg			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
LAKGRP Float 06/09/25	3 614	-3 636 492	-0,19
LAKGRP Float 06/09/25	998	-287 778	-0,01
<b>SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA</b>		<b>-3 924 269</b>	<b>-0,20</b>

Övriga skulder			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
ANDELSINLÖSEN	-206 189	-206 189	-0,01
<b>SUMMA ÖVRIGA SKULDER</b>		<b>-206 189</b>	<b>-0,01</b>

**ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO 63 298 178 3,29**

**FONDFÖRMÖGENHET 1 922 768 625 100,00**

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp			
		Markn.värde	% av portf.
Övriga skulder		46 566 143	2,42
Castellum		40 215 519	2,09
Fastighetspartner		32 936 450	1,71
Klovem		79 151 802	4,12
SEB			

## Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2021-06-30	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	1 816 721	1 607 887
Penningmarknadsinstrument	1	39 970	19 985
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	2 880	4 579
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>1 859 571</b>	<b>1 632 452</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	69 232	64 358
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	105	98
Övriga tillgångar	3	102	11 338
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 929 010</b>	<b>1 708 245</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-101	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt m.v.</b>		<b>-101</b>	<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 010	-1 848
Övriga skulder	5	-4 130	-12 066
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-6 241</b>	<b>-13 914</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 922 769</b>	<b>1 694 331</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 870	-410
<b>Not 1</b>			
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
<b>Not 2</b>			
Upplupen skattefordran		105	98
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>		<b>105</b>	<b>98</b>
<b>Not 3</b>			
Fondlikvidfordran		102	11 338
<b>Summa övriga tillgångar</b>		<b>102</b>	<b>11 338</b>
<b>Not 4</b>			
Upplupet förvaltningsarvode		-2 010	-1 848
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>-2 010</b>	<b>-1 848</b>
<b>Not 5</b>			
Andelsinlösen		-206	0
Fondlikvidskuld		-3 924	-12 066
<b>Summa övriga skulder</b>		<b>-4 130</b>	<b>-12 066</b>

## Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	1 694 331	1 020 950
Andelsutgivning	348 035	796 866
Andelsinlösen	193 630	229 988
Resultat enligt resultaträkning	74 033	106 503
Fondförmögenhet vid perioden/årets slut	1 922 769	1 694 331

### Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

## Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 7 539 miljoner kronor vid årets början till 8 599 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden var 555 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under perioden med 6,82 procent.

## Marknadens utveckling

Årets första sex månader har präglats av inflations- och ränteoro, vilket delvis kan förklaras av flaskhalsar i de globala leverantörskedjorna. De globala börserna inledde året starkt med en positiv utveckling och en positiv riskvilja. Därefter noterades en flödesdriven rotation från kvalitét- och tillväxtbolag mot värdebolag, räntekänsliga namn samt coronaförlorare. Mot slutet av årets första halva avstannade rotationen och kvalitét- och tillväxtbolag rekylade upp i spåren av en stark rapportssäsong under årets första kvartal. Kreditmarknaden inledde året med en positiv riskvilja i kreditmarknaden och kreditspreadarna, dvs. skillnaden i pris mellan obligationer som har samma löptid men olika kreditvärdighet, har fortsatt gå ihop och nått historiskt sett låga nivåer.

## Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under årets första sex månader och fonden redovisade en avkastning om 6,82%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 8,53% under samma period. Vi har reducerat aktieexponeringen mot Europa och Japan till förmån för USA och tillväxtmarknader. Det största positiva bidraget i fonden kom från det danska fraktbolaget DSV Panalpina, som haft en uppgång om 44,9%. På sektornivå är informationsteknologi- och kommunikationssektorn starkast bidragsgivare till fondens utveckling. Bland annat har Nvidia, fondens bästa aktie i informationsteknologisektorn, redovisat en uppgång om 59,7%. Det kinesiska utbildningsbolaget Tal Education har bidragit negativt till fondens avkastning, vilket kan härledas till regleringar från kinesiska myndigheter.

## Framtida strategi

Vi är positiva till börserna som helhet och ser fortsatt få alternativ till aktier, där samhällen står inför återöppning och normalisering i takt med att allt fler vaccineras mot coronaviruset. En globaliserad värld med stark konsumtionsvilja, strukturella trender som e-handel, digitalisering och hållbarhet i kombination med en bestående lågräntemiljö under överskådlig framtid och massiva stimulansåtgärder, finns förutsättningar för en fortsatt god utveckling. Dock kvarstår oron för mutationer av viruset samt återhämtningstakten i ekonomin. Vi är även positiva till kreditmarknaden som helhet och kommer att fortsätta diversifiera portföljen när det kommer till sektorer och valuta då vi ser ett stort intresse för sektorer med mindre frekventa emittenter och bättre likviditet i obligationer utgivna i USD och EUR. Under perioden har vi sett en ökning av bolag som emitterar hållbarhetsrelaterade obligationer och tror att denna trend kommer att fortsätta under andra halvan av året. Vi planerar att fortsätta öka innehaven i dessa typer av obligationer då de passar vår långsiktiga förvaltningsfilosofi samt att efterförfrågan hos investerarna ökar, vilket över tid bör leda till en hållbar och bra avkastning.

## PLACERINGSINRIKTNING

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

## FONDFAKTA

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

## UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

## KOSTNADER

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

## FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

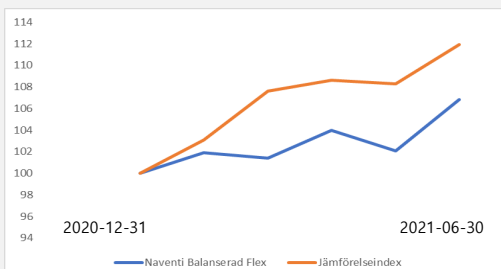
## ÖVRIG INFORMATION

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

## FONDENS RISKPROFIL

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

## AVKASTNING

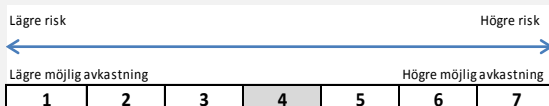


## FONDENS RISK

Blandfond - Medelrisk

Total risk (%)\* 10,2

\* Beräknas på 24 månader



## UTVECKLING

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet (Mkr)	8599,1	7538,6	5459,8	4269,6	4144,7	3693,2	2161,8	2000,6	1834,0	735,4
Andelsvärde (kr)	209,9	197,2	165,4	135,2	146,1	136,6	130,7	122,1	111,3	103,5
Antal utestående andelar (tusental)	40987,7	38235,2	33004,6	31588,8	28361,0	27043,7	16542,7	16462,4	16485,0	7111,9
Totalavkastning (%)	6,8	19,0	22,2	-7,5	7,0	4,5	7,0	9,7	7,5	3,5
Avkastning jämförelseindex (%)	8,5	1,9	22,1	-2,4	6,4	-	-	-	-	-

\*Utvecklingen för 2021 är beräknad för första halvåret 2021 och fondförmögenheten redovisas per 2021-06-30.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år redovisas för respektive kalenderår.

## GENOMSNITTLIG AVKASTNING

	2 år	5 åren
Fonden	15,74%	10,51%

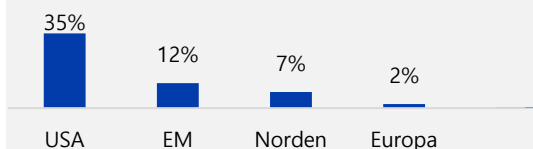
## TILLGÅNGSALLOKERING

	Andel (%)
Aktier	56
Räntor	44

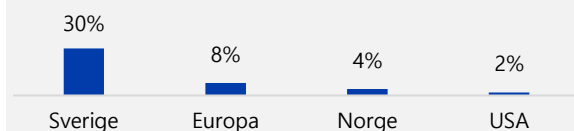
## DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Amazon.com Inc	4,07
Facebook Inc	2,93
DSV PANALPINA A/S	2,08
Microsoft Corp	2,05
Alphabet Inc	1,95

## REGIONSALLOKERING AKTIER



## REGIONSALLOKERING RÄNTOR



## Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Volym	Markn.värde	% av portf.
Activision Blizzard	33 531	27 352 970	0,32
Addtech B	159 096	22 432 536	0,26
Adobe Systems	29 270	147 249 719	1,71
Aker Horizon	521 807	14 670 051	0,17
Aifen NV	20 678	16 321 875	0,19
Alibaba Group Holding	49 293	95 611 529	1,11
Alibaba Health Info Tech Ltd	1 944 000	36 714 452	0,43
Alphabet Inc-CI A	8 120	168 757 007	1,96
Amazon.com Inc	11 866	349 875 153	4,07
Apple	122 696	142 722 881	1,66
Base INC. COM	134 500	17 480 770	0,20
CHEGG INC	52 125	37 445 176	0,44
Canadian National Railway co	13 154	11 867 876	0,14
Canadian Pacific Railway Ltd	23 665	15 534 539	0,18
Constellation Software Inc	1 731	22 671 579	0,26
Coupa Software Inc	12 879	29 451 000	0,34
CrowdStrike Holdings Inc - A	25 485	55 733 048	0,65
DSV Panalpina A/S	89 554	178 731 873	2,08
Datadog INC	19 088	17 282 666	0,20
EPAM Systems Inc	7 204	31 603 931	0,37
Everbridge Inc	16 308	19 230 358	0,22
Facebook Inc-A	84 336	252 045 767	2,93
Fairfatch LTD A	32 634	13 595 600	0,16
Fastly INC	26 840	13 594 198	0,16
Foshan Haitian Flavouring - A	197 830	33 656 854	0,39
Futu Holdings ADR	6 773	10 385 431	0,12
HDFC Bank Ltd	41 407	25 877 522	0,30
HelloFresh SE	42 690	35 505 681	0,41
Intuit	7 236	30 156 267	0,35
Intuitive Surgical INC	6 841	53 606 572	0,62
Kering	5 036	37 759 558	0,44
Lightspeed Pos INC	33 287	23 818 886	0,28
Link Mobility Group	112 540	3 545 114	0,04
Lordstown Motors Corp CL A	196 406	18 858 097	0,22
Marvell Technology Inc	121 800	60 946 279	0,71
Medtronic PLC	26 178	27 679 768	0,32
Meituan	190 700	67 011 732	0,78
MercadoLibre Inc	11 806	159 121 353	1,85
Microsoft	76 565	176 552 377	2,05
Ming Yuan Cloud COM	498 000	21 055 297	0,24
Moncler Com Stk EUR	40 534	23 521 694	0,27
NIO INC - ADR	135 268	59 747 695	0,69
Nibe Industriér B	384 600	34 767 840	0,40
Novo Nordisk AS	35 746	25 702 518	0,30
Nvidia	21 154	144 418 592	1,68
Nyfosä AB	130 828	15 084 468	0,18
Okta Inc	19 020	40 116 934	0,47
Palo Alto Com	8 052	25 564 752	0,30
Paypal Holdings Inc	64 652	160 164 293	1,86
Pinduoduo Inc	85 492	93 712 607	1,09
Ping An Healthcare and Techn	230 400	24 435 239	0,28
Rapid7 Inc	28 123	22 663 453	0,26
Ringcentral INC - Class A	7 226	18 441 086	0,21
S&P Global Inc	5 408	18 857 626	0,22
SEA LTD-ADR	47 894	115 719 498	1,35
Salesforce.com INC	20 628	43 046 321	0,50
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden (b)	1 411 830	50 642 342	0,59
Servicenow Inc	28 185	133 631 923	1,55
Shopify Inc Class A	3 921	49 321 999	0,57
Siemens Gamesa R COM	9 713	2 764 178	0,03
Spotify Technology SA	14 823	34 286 657	0,40
Square Inc A	70 544	147 607 236	1,72
Stillfront Group AB	479 929	39 138 210	0,46
Synopsys Inc	11 636	27 327 297	0,32
TAL Education Group - ADR	191 278	42 353 617	0,49
TPI Composites INC. CMN	38 691	15 791 013	0,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing	77 287	79 165 964	0,92

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Volym	Markn.värde	% av portf.
Take-Two Interactive Software	22 037	33 390 702	0,39
Tencent Holdings LTD	107 100	68 597 764	0,80
Thermo Fisher Scientific Inc	10 801	46 691 049	0,54
Twilio Inc A	15 856	53 672 003	0,62
Uber	271 100	116 765 041	1,36
Unitedhealth Group Inc	19 418	66 098 992	0,77
Veeva Systems Inc A	24 925	67 417 205	0,78
Volue AS	209 375	10 283 707	0,12
Waste Man.	21 586	25 623 356	0,30
XPENG INC. ADR CMN	144 018	53 447 064	0,62
Zscaler Inc	12 913	24 076 475	0,28
AF Pöyry B	72 791	20 570 737	0,24
AFBSS 06/27/22	12 000 000	12 036 806	0,14
AFBSS 06/27/24	32 000 000	32 446 683	0,38
AKEHRZ FLOAT 08/15/25	17 000 000	16 708 330	0,19
ANDHED Float 10/05/22	29 000 000	29 103 691	0,34
ARION Float 12/20/29	8 000 000	8 137 236	0,09
ARLA Float 07/17/26	14 000 000	13 999 212	0,16
ARWFTG Float PERP	11 250 000	11 436 055	0,13
Axactor FLOAT 12/01/24	1 500 000	15 990 655	0,19
BACR Float 09/14/23	20 000 000	20 243 396	0,24
BEWIGR Float 04/19/22	1 400 000	14 479 124	0,17
BEWIGR Float 11/22/23	1 100 000	11 163 434	0,13
BMSTIN FLOAT 02/10/26	10 000 000	10 479 133	0,12
BOLSS Float 06/19/24	12 000 000	12 146 304	0,14
BONNO Float 09/22/25	26 500 000	26 305 479	0,31
BTWO Float 05/23/23	4 000 000	40 941 953	0,48
BULKID Float 07/14/23	27 500 000	28 724 252	0,33
CASTSS Float 03/18/25	30 000 000	29 963 630	0,35
CASTSS Float 03/28/24	26 000 000	26 628 338	0,31
CASTSS Float 05/06/26	30 000 000	31 337 271	0,36
CATESS F 06/16/25	26 000 000	26 041 866	0,30
COMFAS Float 04/09/23	13 750 000	13 824 392	0,16
Corea Float 04/29/2024	33 750 000	34 717 202	0,40
DANBNK Float 11/14/29	44 000 000	45 016 461	0,52
DFSDC Float 09/28/22	17 000 000	16 662 093	0,19
DIGIPX Float 04/30/24	42 000 000	42 517 167	0,49
DIGIPX Float 05/12/23	17 000 000	17 501 205	0,20
Ellevi Float 02/28/24	21 000 000	21 595 893	0,25
Ellevi Float 06/11/27	6 000 000	6 215 545	0,07
FABGSS Float 02/02/26	32 000 000	32 076 923	0,37
FABGSS Float 02/28/23	17 000 000	17 187 587	0,20
FABGSS Float 09/03/25	16 000 000	16 451 464	0,19
FPARSS FLOAT 03/28/24	44 800 000	47 184 263	0,55
FPARSS FLOAT 05/27/25	22 000 000	22 041 095	0,26
FPARSS Float 05/24/23	22 500 000	23 155 121	0,27
FSTSTN F 06/30/27	22 000 000	22 009 240	0,26
GJENSIDIGE Float 04/07/26	24 000 000	24 163 071	0,28
GS Float 07/27/21	850 000	8 609 540	0,10
GSFNO Float 06/25/25	21 000 000	20 694 901	0,24
HEIBOS Float 02/25/25	9 000 000	9 174 060	0,11
HEIMST FRN 10/15/2025	33 750 000	34 115 726	0,40
HEIMST Float 09/07/22	13 000 000	13 250 727	0,15
HEIMST Float Perp Corp	45 000 000	46 443 695	0,54
HEXAG FLOAT 04/04/23	16 000 000	16 138 920	0,19
HEXAGON FLOAT 09/17/25	20 000 000	20 422 476	0,24
HSBC FRN PERP_0423	1 500 000	12 041 613	0,14
HSBC FRN PERP_2332	2 200 000	17 623 593	0,20
IBTFAS Float 07/05/22	23 000 000	23 343 281	0,27
IBTFAS Float 09/01/25	34 000 000	34 954 586	0,41
IKANO Float 05/17/23	14 000 000	14 112 807	0,16
IKANO Float 10/17/22	14 000 000	14 072 949	0,16
INDTSS FLOAT 11/12/26	8 000 000	8 022 066	0,09
INDTSS Float 09/26/24	10 000 000	10 225 288	0,12
ISLBN Float 11/23/27	4 000 000	3 970 656	0,05

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
JYBC Float 24/03/2031	40 000 000	40 009 280	0,47
KINVB Float 02/19/25	10 000 000	10 079 295	0,12
KLARNA Float 02/05/24	18 000 000	18 095 020	0,21
KLARNA Float 06/28/23	32 000 000	32 008 468	0,37
KLOVSS FLOAT 09/05/25	16 250 000	16 369 194	0,19
KLOVSS Float 04/16/24	37 500 000	38 334 938	0,45
KNAAND Float 06/01/24	13 750 000	13 828 313	0,16
KNAAND Float PERP	15 000 000	15 491 504	0,18
LAKGRP F 06/09/25	19 700 000	19 730 377	0,23
LAKGRP Float 06/09/25	6 000 000	19 885	0,00
LANHYP Float 10/16/24	18 000 000	18 283 275	0,21
LANSBK Float 09/13/24	12 000 000	12 146 837	0,14
LANSBK Float 11/06/24	24 000 000	24 259 030	0,28
LANSBK Float PERP 04/10/24	22 000 000	23 341 154	0,27
LPTY Float 07/05/22	16 000 000	16 066 315	0,19
MAGBOS F 03/18/25	26 250 000	26 581 476	0,31
MASSET Float 07/10/23	46 250 000	47 849 001	0,56
MDCINF Float 04/12/24	20 000 000	20 306 632	0,24
MEDGAM F 11/27/24	2 200 000	23 023 319	0,27
MEKOSS F 03/18/26	25 000 000	25 187 775	0,29
MOMOXH Float 07/10/25	1 600 000	17 005 908	0,20
MOWINO FLOAT 01/31/25	1 100 000	11 455 487	0,13
NDASS 6,125 PERP	600 000	5 728 922	0,07
NDASS Float 09/26/28	24 000 000	24 397 577	0,28
NIBBS Float 08/03/24	14 000 000	14 254 261	0,17
NIBBS Float 06/03/26	20 000 000	20 052 930	0,23
NIVIKA Float 24/09/23	15 000 000	15 445 655	0,18
NLPNDK Float 06/08/28	16 000 000	16 284 942	0,19
NOBINA Float 02/13/24	12 000 000	12 264 707	0,14
NORDAX FLOAT 01/23/23	20 000 000	20 083 407	0,23
NORDAX Float 05/28/29	21 250 000	21 595 957	0,25
NORDAX Float 09/23/22	32 000 000	32 100 943	0,37
NORENT Float 05/23/22	22 000 000	22 101 469	0,26
NRDSKB Float 06/26/23	15 000 000	15 014 908	0,17
NVKFTG Float 09/06/24	12 500 000	12 631 519	0,15
NYFOSA Float 04/30/24	21 250 000	21 464 113	0,25
NYKRE Float 01/20/23	16 000 000	16 170 095	0,19
NYSVFI Float 06/03/22	16 000 000	16 152 704	0,19
Nibebs Float 09/04/23	16 000 000	16 217 558	0,19
OCYNO Float 05/25/23	17 000 000	16 951 271	0,20
PEABSS Float 09/06/21	14 000 000	14 019 663	0,16
PELAGI F 12/08/25	25 400 000	24 777 478	0,29
POSTND Float 05/28/24	8 000 000	8 185 136	0,10
Protector Float 31/03/47	27 000 000	27 085 928	0,31
RESURS Float 02/28/23	10 000 000	10 077 895	0,12
RESURS Float 03/12/29	16 000 000	16 586 912	0,19
RESURS Float 06/14/24	24 000 000	24 020 021	0,28
RESURS Float 08/29/22	20 000 000	20 156 050	0,23
RSALN Float Perp	45 000 000	46 194 283	0,54
SAMPFH Float 06/17/51	32 000 000	32 052 663	0,37
SAMPFH Float 12/01/46	16 000 000	16 132 159	0,19
SBBBSS Float 07/26/23	46 000 000	46 142 236	0,54
SBBBSS Float 12/18/25	20 000 000	20 064 353	0,23
SBBNOR Float 01/14/25	10 000 000	10 360 429	0,12
SBBNOR Float 10/03/22	15 000 000	15 096 458	0,18
SCABSS F 06/21/28	22 000 000	22 032 241	0,26
SCANIA 2,25 06/03/25	300 000	3 288 978	0,04
SCANIA Float 08/22/22	20 000 000	20 089 329	0,23
SCBGAS Float 06/08/26	27 500 000	27 600 363	0,32
SFL Float 06/04/24	11 000 000	10 790 987	0,13
SFSS Float 05/19/25	30 000 000	30 182 535	0,35
SFSS Float 06/26/24	18 750 000	19 689 478	0,23

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
SHBASS Float 11/15/27	22 000 000	22 208 460	0,26
SIRINT Float 09/22/47	32 000 000	32 001 643	0,37
SNOLUM Float 09/26/24	22 500 000	23 011 563	0,27
SOLLST Float 10/07/22	7 500 000	7 437 185	0,09
SPARSY Float 02/01/29	14 000 000	14 060 666	0,16
SPNODC Float 12/05/23	12 000 000	12 126 237	0,14
SSCBID Float 10/31/24	13 750 000	13 886 879	0,16
SSONO FLOAT 08/19/25	1 700 000	17 016 687	0,20
STBNO Float 11/21/47	26 000 000	26 354 842	0,31
STENAM Float 06/01/23	11 000 000	11 121 787	0,13
STERV Float 04/29/25	40 000 000	42 583 751	0,50
STORSK FLOAT 05/14/24	17 500 000	17 803 292	0,21
SVEAEK Float 09/10/30	13 750 000	14 213 035	0,17
SVNHFS Float 08/03/25	44 000 000	44 000 176	0,51
SWEDAV Float PERP	2 500 000	2 509 867	0,03
TELIAS Float 10/04/77	45 000 000	46 511 763	0,54
TELNO FLOAT 240319	33 000 000	33 415 124	0,39
TIGO Float 05/15/24	6 000 000	6 091 593	0,07
TRELB Float 10/17/24	20 000 000	20 193 840	0,23
TRYGFO Float 05/12/51	25 000 000	25 039 395	0,29
TRYGFO Float PERP	9 000 000	9 142 223	0,11
TRYGFO Float PERP corp	16 000 000	16 116 991	0,19
VERISR F 02/15/29	17 500 000	18 203 461	0,21
VLVY Float 05/19/22	14 000 000	14 088 356	0,16
VLVY Float 12/13/23	24 000 000	24 492 853	0,28
WIHLSS Float 03/11/24	12 000 000	12 008 203	0,14
ZENGUN Float 10/19/24	26 250 000	26 454 750	0,31
AKFAST 1,125 03/14/24	1 500 000	15 646 568	0,18
AKFAST 1.125 01/11/29	700 000	7 289 421	0,08
AKFAST 2,249 05/17/81	1 000 000	10 189 060	0,12
AKFAST 3,875 10/05/78	2 450 000	26 976 380	0,31
ARNDTN 2,875 PERP	1 600 000	16 830 333	0,20
AZRION 7,25 04/28/24	2 800 000	29 543 257	0,34
BALDER 1 1/4 01/28/28	2 200 000	22 626 155	0,26
BALDER 3 03/07/78	2 500 000	26 034 968	0,30
BCHINA 2,25 07/12/21	5 000 000	43 063 170	0,50
CS 7,5 PERP	1 000 000	9 508 797	0,11
DSVDC 0,375 02/26/27	2 700 000	27 675 194	0,32
EPNENG 6,125 09/22/20	1 800 000	19 471 727	0,23
ERICB 1% 05/26/29	1 700 000	17 334 431	0,20
ETHIAS 5 01/14/26	1 400 000	16 972 573	0,20
Ellevi 2,875 02/12/25	29 000 000	30 344 464	0,35
FVHSAM 0,893 09/11/26 #DMTN	28 000 000	28 009 767	0,33
HEIBOS 1,125 01/21/26	1 500 000	15 671 943	0,18
HEIBOS 3,248 PERP Corp	3 900 000	41 398 850	0,48
HM finance 08/25/29	600 000	5 955 096	0,07
Intrum 4,875 08/15/2025	3 200 000	34 281 766	0,40
KUNTA 1,375 09/21/21	1 300 000	11 147 041	0,13
LINKNO 3,375 12/15/25	4 100 000	41 898 508	0,49
LINKNO 3,375 12/15/25	1 400 000	14 142 721	0,16
LUNDC 0,875 10/14/2027	100 000	1 035 237	0,01
MAERSK 3,75 09/22/24	1 500 000	13 848 120	0,16
MILCF 5,125 01/15/28	1 000 000	9 142 464	0,11
MOLNLY 1,75% 02/28/24	800 000	8 519 516	0,10
NDASS 3,5 PERP	600 000	6 438 779	0,07
ORAFP 1,75 PERP	1 100 000	11 515 321	0,13
POSTND 1,58 09/13/23	12 000 000	12 433 753	0,14
SAGAX 1,125 01/30/27	1 900 000	19 726 088	0,23
SAMPFH 1,875 10/04/49	1 900 000	19 981 156	0,23
SAMPFH 2,415 12/01/46	10 000 000	10 211 304	0,12
SASSS Float Perp	13 000 000	8 663 636	0,10



Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS	Volym	Markn.värde	% av portf.
SEASpan 6.5 02/05/24	1 000 000	9 150 140	0,11
SEB 5 1/8 PERP	800 000	7 298 850	0,08
SEB 5 5/8 PERP	1 200 000	10 631 988	0,12
SSW 6.5 04/29/26	1 600 000	14 512 817	0,17
SJOMIN 1 1/2 06/11/27	2 300 000	23 131 749	0,27
SWEDA 1.5875 05/08/28	29 000 000	29 345 479	0,34
TELIA 1,375 05/11/81	1 250 000	12 842 393	0,15
VZ 1,375 10/27/26	600 000	6 508 373	0,08

**SUMMA** 8 278 045 912 96,27

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Volym	Markn.värde	% av portf.
Aker Clean Hydrogen	2 991 877	24 124 113	0,28
Deserio Holding AB	72 899	6 466 141	0,08
Embracer Group AB	540 103	124 871 814	1,45
Meltwater Holding BV	165 295	7 535 828	0,09
Thunderful Group AB	467 401	27 015 778	0,31
Zaptec AS/Norway	93 357	3 992 818	0,05
GRNCBE Float 05/31/22	8 000 000	7 919 964	0,09
NORLED Float 11/27/24	11 500 000	11 467 252	0,13
NORTUR Float 07/02/25	30 000 000	31 596 152	0,37
PSKYME Float 11/27/24	6 250 000	6 185 368	0,07

**SUMMA** 251 175 227 2,92

Övriga finansiella instrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
UPMFH 7.45 11/26/27	129 000	1 392 509	0,02

**SUMMA** 1 392 509 0,02

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER** 8 530 613 648 99,20

Penningmarknadsinstrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
FASTPARTNER FCERT 210826	15 000 000	14 986 725	0,17

**SUMMA PENNINGMARKNADSIKONTRAKT** 14 986 725 0,17

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 210923	-67 000 000	7 244 855	0,08
USD/SEK Termin 210923	-17 500 000	1 373 120	0,02

**SUMMA DERIVAT** 8 617 975 0,10

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE** 8 554 218 348 99,48

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
NOK/SEK Termin 210923	-355 000 000	-316 439	0,00

**SUMMA DERIVAT** -316 439 0,00

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE** -316 439 0,00

## Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Balans Flex SEB CAD	1 617	11 133	0,00
Naventi Balans Flex SEB CNY	172	227	0,00
Naventi Balans Flex SEB DKK	238	323	0,00
Naventi Balans Flex SEB EUR	12 397	125 374	0,00
Naventi Balans Flex SEB GBP	409	4 816	0,00
Naventi Balans Flex SEB HKD	42 220	46 305	0,00
Naventi Balans Flex SEB JPY	656 860	50 545	0,00
Naventi Balans Flex SEB NOK	714 897	710 071	0,01
Naventi Balans Flex SEB PLN	1	2	0,00
Naventi Balans Flex SEB RUB	386	45	0,00
Naventi Balans Flex SEB SEK	62 593 553	62 593 553	0,73
Naventi Balans Flex SEB USD	13 369	113 895	0,00
Naventi Balans Flex SEB ZAR	42	25	0,00
Naventi Balanserad Flex ISDA, SEK	790 000	790 000	0,01

**SUMMA LIKVIDKONTRAKT** 64 446 314 0,75

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran EUR	2 006	20 292	0,00
Skattefordran PHP	25 300	4 415	0,00
Skattefordran USD	19 192	163 508	0,00

**SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA** 188 214 0,00

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-10 312 122	-10 312 122	-0,12

**SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA** -10 312 122 -0,12

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
MAGBOS F 03/18/25	-1 250 000	1 268 723	0,01
Nyfosa AB	130 828	98 121	0,00
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden (b)	1 411 830	352 958	0,00
Nvidia	21 154	24 510	0,00
Constellation Software Inc (USD)	1 731	12 535	0,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	77 287	252 566	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	10 801	20 336	0,00
Medtronic PLC	26 178	119 430	0,00
Canadian Pacific Railway Ltd	23 665	26 328	0,00

**SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA** 2 175 508 0,03

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
LAKGRP Float 06/09/25	5 294 320	-5 327 266	-0,06
LAKGRP Float 06/09/25	705 680	-710 071	-0,01

**SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA** -6 037 338 -0,07

Övriga skulder	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
ANDELSINLÖSEN	-5 276 949	-5 276 949	-0,06

**SUMMA ÖVRIGA SKULDER** -5 276 949 -0,06

**ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO** 45 183 627 0,53

**FONDFÖRMÖGENHET** 8 599 085 536 100,00

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

	Markn.värde	% av portf.
Fastighetspartner	107 367 204	1,25
SEB	90 678 688	1,05

## Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2021-06-30	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	8 530 614	7 362 955
Penningmarknadsinstrument	1	14 987	39 970
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	8 618	12 877
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>8 554 218</b>	<b>7 415 802</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	64 446	133 078
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	188	124
Övriga tillgångar	3	2 176	20 081
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 621 028</b>	<b>7 569 084</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-316	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt m.v.</b>		<b>-316</b>	<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-10 312	-9 419
Övriga skulder	5	-11 314	-21 112
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-21 943</b>	<b>-30 531</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>8 599 086</b>	<b>7 538 553</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		790	-5 490
<b>Not 1</b>			
Se filik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
<b>Not 2</b>			
Upplupen skattefordran		188	124
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>		<b>188</b>	<b>124</b>
<b>Not 3</b>			
Fondlikvidfordran		2 176	20 081
<b>Summa övriga tillgångar</b>		<b>2 176</b>	<b>20 081</b>
<b>Not 4</b>			
Upplupet förvaltningsarvode		-10 312	-9 419
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>-10 312</b>	<b>-9 419</b>
<b>Not 5</b>			
Andelsintösen		-5 277	0
Fondlikvidskuld		-6 037	-21 112
<b>Summa övriga skulder</b>		<b>-11 314</b>	<b>-21 112</b>

## Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	7 538 553	5 459 862
Andelsutgivning	1 045 551	1 613 407
Andelsintösen	490 296	625 244
Resultat enligt resultaträkning	505 278	1 090 528
Fondförmögenhet vid periodens/årets slut	8 599 086	7 538 553

### Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

## Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 7 978 miljoner kronor vid årets början till 9 142 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden var 355 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under perioden med 10,53 procent.

## Marknadens utveckling

Årets första sex månader har präglats av inflations- och ränteoro vilket delvis kan förklaras av flaskhalsar i de globala leverantörskedjorna. De globala börserna inledde året starkt med en positiv utveckling och en positiv riskvilja. Därefter noterades en flödesdriven rotation från kvalitét- och tillväxtbolag mot värdebolag, räntekänsliga namn samt coronaförlorare. Mot slutet av perioden avstannade rotationen och kvalitét- och tillväxtbolag rekylade upp i spåren av en stark rapportsäsong under årets första kvartal. Världsindex, inklusive utdelningar, noterade efter första halvåret en uppgång om 16,97% i svenska kronor räknat. Starkast utveckling noterar det svenska storbolagsindexet OMXS30 med en uppgång om 22,82%, medan det breda amerikanska indexet S&P500 steg 21,12%. Under perioden stärktes den amerikanska dollarn omkring 4% mot den svenska kronan.

## Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under årets första sex månader och fonden redovisade en avkastning om 10,53%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 16,13% under samma period. Aktieinnehaven har generellt utvecklats positivt och aktieexponeringen har i snitt varit strax över 96% av fondförmögenheten under perioden. Vi har reducerat aktieexponeringen mot Europa och Japan till förmån för USA och tillväxtmarknader. Det största positiva bidraget i fonden kom från det danska fraktbolaget DSV Panalpina, som haft en uppgång om 44,9%. På sektornivå är informationsteknologi- och kommunikationssektorn starkast bidragsgivare till fondens utveckling. Bland annat har NVidia, fondens bästa aktieinnehav i informationsteknologisektorn, redovisat en uppgång om 59,7%. Det kinesiska utbildningsbolaget Tal Education har bidragit negativt till fondens avkastning, vilket kan härledas till regleringar inom branschen.

## Framtida strategi

Vi är positiva till börsen som helhet och ser fortsatt få alternativ till aktier, där samhällen står inför återöppning och normalisering i takt med att allt fler vaccineras mot coronaviruset. Med en globaliserad värld med stark konsumtionsvilja, strukturella trender som e-handel, digitalisering och hållbarhet i kombination med en bestående lågräntemiljö under överskådlig framtid och massiva stimulansåtgärder, finns förutsättningar för en fortsatt god utveckling. Dock kvarstår oron för mutationer av viruset samt återhämtningstakten i ekonomin.

## FONDFAKTA

Startår	2012
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI NTR SEK 5% Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	5/5
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	727057

Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".

## UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

## KOSTNADER

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

## FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

## ÖVRIG INFORMATION

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

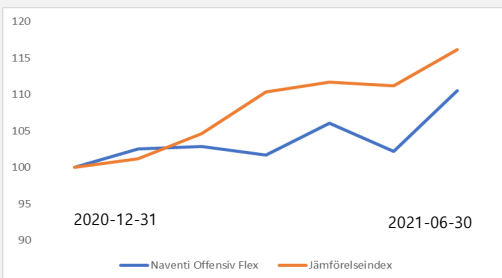
## PLACERINGSINRIKTNING

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

## FONDENS RISKPROFIL

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

**AVKASTNING**



**FONDENS RISK**

Hög risk

**Total risk \*** 14,9

\* Beräknas på 24 månader



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

**UTVECKLING**

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet (Mkr)	9142,2	7977,5	5195,1	3950,4	3756,7	3561,9	2179,8	1961,3	1806,5	680,9
Andelsvärde (kr)	314,4	286,0	211,0	156,6	172,9	159,8	151,9	134,5	115,9	104,8
Antal utestående andelar (tusental)	29074,5	27895,0	24618,3	25230,5	21729,3	22294,2	14346,9	14678,3	15580,0	6495,1
Totalavkastning (%)	10,5	35,1	34,5	-9,4	8,2	5,2	13,0	16,0	10,6	4,8
Avkastning jämförelseindex (%)	16,1	2,2	31,7	-3,6	9,2	-	-	-	-	-

\*Utvecklingen för 2021 är beräknad för första halvåret 2021 och fondförmögenheten redovisas per 2021-06-30.

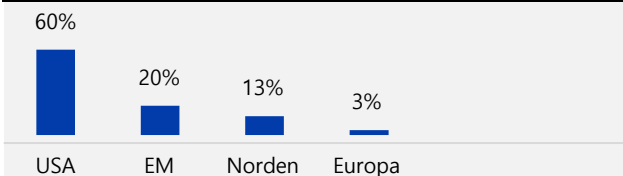
Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år redovisas för respektive kalenderår.

**GENOMSnittlig AVKASTNING**

	2 år	5 år
Fonden	27,75%	16,46%

**DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA**

**REGIONSALLOKERING AKTIER**



<u>Finansiella instrument</u>	<u>Andel (%)</u>
Amazon.com Inc	6,89
Facebook Inc	4,88
DSV PANALPINA A/S	3,60
Alphabet Inc	3,37
Microsoft Corp	3,15

## Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS	Volym	Markn.värde	% av portf.
Activision Blizzard	64 621	52 714 691	0,58
Addtech B	283 884	40 027 644	0,44
Adobe Systems	51 922	261 206 010	2,86
Aker Horizon	993 752	27 938 285	0,31
Alfen NV	40 279	31 793 635	0,35
Alibaba Group Holding	95 149	184 556 455	2,02
Alibaba Health Info Tech Ltd	3 548 000	67 007 652	0,73
Alphabet Inc-CI A	14 811	307 815 275	3,37
Amazon.com Inc	21 351	629 545 289	6,89
Apple	230 613	268 254 481	2,93
Base INC. COM	262 500	34 116 744	0,37
CHEGG INC	104 443	75 028 997	0,82
Canadian National Railway co	23 489	21 192 378	0,23
Canadian Pacific Railway Ltd	42 255	27 737 669	0,30
Constellation Software Inc	3 068	40 182 786	0,44
Coupa Software Inc	25 825	59 055 211	0,65
CrowdStrike Holdings Inc - A	47 473	103 818 520	1,14
DSV Panalpina A/S	164 930	329 167 294	3,60
Datadog INC	37 483	33 937 876	0,37
EPAM Systems Inc	13 456	59 031 440	0,65
Everbridge Inc	32 635	38 483 121	0,42
Facebook Inc-A	149 322	446 262 308	4,88
Farfetch LTD A	62 792	26 159 677	0,29
Fastly INC	66 412	33 637 028	0,37
Foshan Haitian Flavouring - A	322 608	54 885 358	0,60
Futu Holdings ADR	12 927	19 821 714	0,22
HDFC Bank Ltd	68 446	42 775 688	0,47
HelloFresh SE	82 253	68 410 607	0,75
Intuit	12 630	52 635 938	0,58
Intuitive Surgical INC	13 889	108 835 211	1,19
Kering	9 566	71 725 165	0,78
Lightspeed Pos INC	66 637	47 682 852	0,52
Link Mobility Group	223 690	7 046 442	0,08
Lordstown Motors Corp CL A	401 113	38 513 222	0,42
Marvell Technology Inc	179 452	89 794 185	0,98
Medtronic PLC	45 550	48 163 092	0,53
Meituan	371 700	130 614 897	1,43
MercadoLibre Inc	21 889	295 020 100	3,23
Microsoft	124 819	287 821 996	3,15
Ming Yuan Cloud COM	926 000	39 151 014	0,43
Moncler Com Stk EUR	77 408	44 919 508	0,49
NIO INC - ADR	263 100	116 210 918	1,27
Nibe Industrier B	691 420	62 504 368	0,68
Novo Nordisk AS	67 700	48 678 466	0,53
Nvidia	37 608	256 750 232	2,81

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför ESS	Volym	Markn.värde	% av portf.
Nyfosa AB	237 114	27 339 244	0,30
Okta Inc	36 072	76 082 968	0,83
Palo Alto Com	17 754	56 368 182	0,62
Paypal Holdings Inc	114 905	284 657 522	3,11
Pinduoduo Inc	157 708	172 872 640	1,89
Ping An Healthcare and Techn	429 500	45 550 934	0,50
Rapid7 Inc	51 725	41 683 572	0,46
Ringcentral INC - Class A	12 883	32 878 011	0,36
S&P Global Inc	12 084	42 136 752	0,46
SEA LTD-ADR	88 351	213 470 025	2,34
Salesforce.com INC	42 267	88 202 388	0,96
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden (b)	2 671 282	95 818 885	1,05
Servicenow Inc	49 769	235 966 903	2,58
Shopify Inc Class A	7 983	100 417 629	1,10
Siemens Gamesa R COM	20 517	5 838 840	0,06
Spotify Technology SA	26 453	61 187 678	0,67
Square Inc A	126 591	264 880 750	2,90
Stillfront Group AB	949 721	77 449 748	0,85
Synopsys Inc	20 085	47 169 882	0,52
TAL Education Group - ADR	352 230	77 992 318	0,85
TPI Composites INC. CMN	76 690	31 299 600	0,34
Taiwan Semiconductor Manufacturing	150 120	153 769 644	1,68
Take-Two Interactive Software	41 671	63 140 352	0,69
Tencent Holdings LTD	220 100	140 974 490	1,54
Thermo Fisher Scientific Inc	21 928	94 791 346	1,04
Twilio Inc A	29 878	101 135 981	1,11
Uber	496 712	213 938 020	2,34
Unitedhealth Group Inc	33 539	114 166 963	1,25
Veeva Systems Inc A	46 854	126 730 821	1,39
Volue AS	396 875	19 492 997	0,21
Waste Man.	47 089	55 896 332	0,61
XPENG INC. ADR CMN	274 552	101 890 029	1,11
Zscaler Inc	24 220	45 158 540	0,49
AF Pöyry B	130 769	36 955 319	0,40
BALDER Float 06/05/24	30 000 000	30 661 751	0,34
COMFAS Float 24/09/23	20 000 000	20 108 207	0,22
IBTFAS Float 07/05/22	30 000 000	30 447 758	0,33
INDTSS Float 09/26/24	30 000 000	30 675 865	0,34
SBBSS Float 07/26/23	30 000 000	30 092 763	0,33
VACSEA Float 03/24/28	32 000 000	32 036 971	0,35
DANBNK 6,125 PERP	2 395 000	22 141 325	0,24
DSVDC 0,375 02/26/27	2 000 000	20 500 144	0,22
SASSS Float Perp	25 000 000	16 660 839	0,18
SWEDA 1.5875 05/08/28	10 000 000	10 119 131	0,11

SUMMA

8 721 381 496

95,40

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Aker Clean Hydrogen	5 718 062	46 105 898	0,50
Desenio Holding AB	144 711	12 835 866	0,14
Embracer Group AB	1 022 517	236 405 930	2,59
Meltwater Holding BV	316 475	14 428 151	0,16
Thunderful Group AB	934 300	54 002 540	0,59
Zaptec AS/Norway	177 085	7 573 809	0,08

**SUMMA** 371 352 194 4,06

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER** 9 092 733 689 99,46

Penningmarknadsinstrument	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Klovern FCERT AB 210826	25 000 000	24 968 418	0,27

**SUMMA PENNINGMARKNADSIKONTRANT** 24 968 418 0,27

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE** 9 117 702 108 99,73

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Offensiv Flex SEB AUD	7	43	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB CAD	2 866	19 732	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB CNY	858	1 131	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB DKK	205	278	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB EUR	0	-1	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB GBP	363	4 284	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB HKD	77 306	84 785	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB JPY	1 299 515	99 998	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB NOK	374	372	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB PLN	12	26	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB RUB	822	96	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB SEK	37 149 438	37 149 438	0,41
Naventi Offensiv Flex SEB USD	9 195	78 340	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB ZAR	142	85	0,00

**SUMMA LIKVIDKONTRANT** 37 438 607 0,41

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	391 144	531 956	0,01
Skattefordran EUR	3 832	38 751	0,00
Skattefordran PHP	209 660	36 586	0,00
Skattefordran USD	32 478	276 701	0,00

**SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA** 883 994 0,01

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-11 475 344	-11 475 344	-0,13

**SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA** -11 475 344 -0,13

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nyfosa AB	237 114	177 836	0,00
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden (b)	2 671 282	667 821	0,01
Nvidia	37 608	43 575	0,00
Constellation Software Inc (USD)	3 068	22 217	0,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	150 120	490 576	0,01
Thermo Fisher Scientific Inc	21 928	41 287	0,00
Medtronic PLC	45 550	207 810	0,00
Canadian Pacific Railway Ltd	42 255	47 010	0,00

**SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA** 1 698 132 0,02

Övriga skulder	Volym	Markn.värde	% av portf.
ANDELSINLÖSEN	-4 095 583	-4 095 583	-0,04

**SUMMA ÖVRIGA SKULDER** -4 095 583 -0,04

**ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO** 24 449 806 0,27

**FONDFÖRMÖGENHET** 9 142 151 913 100,00

## Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2021-06-30	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	9 092 734	7 770 499
Penningmarknadsinstrument	1	24 968	45 968
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>9 117 702</b>	<b>7 816 468</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	37 439	169 813
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	884	861
Övriga tillgångar	3	1 698	1 025
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 157 723</b>	<b>7 988 167</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-11 475	-10 629
Övriga skulder	5	-4 096	0
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-15 571</b>	<b>-10 629</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>9 142 152</b>	<b>7 977 537</b>

### Not 1

Se filik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

### Not 2

Upplupen skattefordran		884	861
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>		<b>884</b>	<b>861</b>

### Not 3

Fondlikvidfordran		1 698	1 025
<b>Summa övriga tillgångar</b>		<b>1 698</b>	<b>1 025</b>

### Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-11 475	-10 629
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>-11 475</b>	<b>-10 629</b>

### Not 5

Andelsinlösen		-4 096	0
<b>Summa övriga skulder</b>		<b>-4 096</b>	<b>0</b>

## Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

### Offensiv Flex

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	7 977 537	5 195 146
Andelsutgivning	721 357	1 326 557
Andelsinlösen	365 959	450 995
Resultat enligt resultaträkning	809 216	1 906 829
Fondförmögenhet vid periodens/årets slut	9 142 152	7 977 537

### Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

# NAVENTI FONDER

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](http://www.naventi.se)