

HALVÅRSREDOGÖRELSE FONDER

2023

NORDIC SUSTAINABLE LEADERS CREDIT
NAVENTI DEFENSIV FLEX
NAVENTI BALANSERAD FLEX
NAVENTI OFFENSIV FLEX

**NAVENTI
FONDER**

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 49 miljoner kronor vid årets början till 72 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöden under perioden var 22 miljoner kronor. Fondens andelsvärde har under perioden stigit med +2,17%.

Marknadens utveckling

Första halvåret har präglats av en positiv riskvilja i kreditmarknaden och kreditspreadarna har därmed gått ihop något inom de flesta sektorer. Ett betydande undantag är inom fastighetssektorn, där särskilt de företag med kreditbetyg BBB eller lägre har upplevt en markant ökning av sina kreditspreadar. Detta har i sin tur lett till att majoriteten av dessa bolag har valt att avstå från att emittera nya obligationer och istället löst sina finansieringsbehov genom banklån, kapitaltillskott från aktieägare och avyttring av fastighetsinnehav. I flera fall har även försämringar av bolagens nyckeltal resulterat i nedgraderingar av deras kreditbetyg.

Inflationen har minskat, dock inte i lika snabb takt som många förutspådde i början av året. Samtidigt har arbetsmarknaden i västvärlden fortsatt varit stark, vilket har lett till att centralbanker har fortsatt med sina räntehöjningar. Dessa snabba höjningar har inte bara skapat problem för de räntekänsliga fastighetsbolagen, utan även för banksektorn i USA där ett antal regionala banker har gått i konkurs. I Europa drabbades Credit Suisse och övertogs av UBS. Dessa händelser har ökat volatiliteten på räntemarknaderna och vi har från tid till annan observerat extrema intradagsrörelser. Trots detta, när halvåret summeras, har statsräntorna endast ökat marginellt jämfört med inledningen av året.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under årets första sex månader och fonden redovisade en avkastning om +2,17%. Fondens jämförelseindex redovisade under samma period en avkastning om +1,86%. Fonden har gynnats av en relativt låg exponering mot fastighetsbolag och då framför allt mot de som visade sig haft störst problem. Redan innan årets början har fondens fokus inom den sektorn varit på de bolag med starka ägare vilket har visat sig lönsamt. Ett antal av våra innehav med lägre kreditbetyg och därmed höga räntekuponger har haft en stabil utveckling och således bidragit med stark avkastning, vilket inkluderar bolagen GLX Holding, Öyffellet Wind och First Camp.

Framtida strategi

Vi förväntar oss att centralbankerna kommer att avsluta sina räntehöjningar under hösten. Mycket av fokus bör då skifta från inflationen till tillväxten i ekonomierna. Vi ser fortsatt en hög risk att konsumtionen sjunker och därmed kan tillväxten minska, vilket utgör en utmaning för många bolags vinstutsikter. Samtidigt förväntas osäkerheten kring hur högt styrräntorna kommer att höjas vara övergående. Med detta i åtanke planerar vi att öka fondens ränterisk något från nuvarande nivåer. När det gäller fastighetsbolag fortsätter vi att hålla en restriktiv inställning. Vår avsikt är att även fortsättningsvis ha en hög andel hållbarhetsrelaterade obligationer, då detta överstämmer med vår långsiktiga förvaltningsstrategi. Det är värt att notera att efterfrågan på dessa obligationer förväntas vara hög, vilket i sin tur kan öka likviditeten och avkastningspotentialen.

PLACERINGSINRIKTNING

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

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jmf-index	100% Solactive SEK IG Credit
Morningstar rating	4/5
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Nej

Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)	0,80
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	3

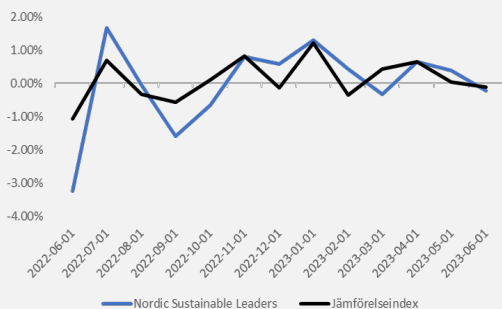
ÖVRIG INFORMATION

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fonden har i april 2023 höjt förvaltningsavgiften från 0,70% till 0,80%. Se fondens faktablad för senast uppdaterad förvaltningsavgifter och andra administrations- och driftskostnader.

FONDENS RISKPROFIL

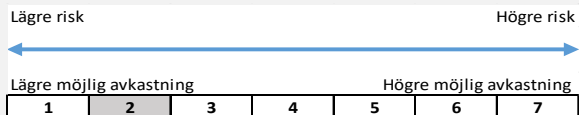
Fonden placerar i räntebärande instrument vilket är förenat med en ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk (risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader). Likviditetsrisken kan vara högre i fonden, som investerar bl.a. i företagsobligationer,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

AVKASTNING



FONDENS RISK

Total Risk (%)	3,70
Kreditduration (år)	2,98
Ränteduration (år)	1,90
Spreadexponering	5,90



UTVECKLING*

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (Mkr)	72,1	49,0	93,4	113,0	55,6	31,0	26,0	-	-	-
Andelsvärde (kr)	101,6	99,4	106,8	103,9	103,7	97,04	100,46	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	702,1	493,0	874,6	1087,4	535,5	315,4	254,4	-	-	-
Totalavkastning (%)	2,5	-6,9	2,8	0,1	6,9	-3,4	0,46	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	1,9	-3,9	0,1	1,1	1,2	-0,67	-0,05	-	-	-

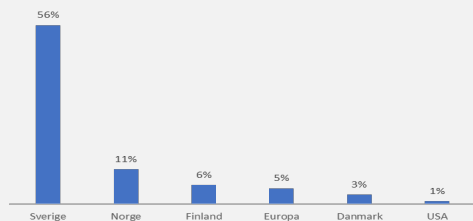
*Utvecklingen för 2023 är beräknad för första halvåret 2023 och fondförmögenheten redovisas per 30 juni 2023.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år är redovisade för kalenderåret.

GENOMSnittLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-1,47%	0,43%

REGIONSALLOKERING RÄNTOR



DE FEM StÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
HEIMSTADEN BOSTAD AB	3,22
MEDIA CENTRAL HOLDING	3,22
TELIA COMPANY AB	2,92
BOLIDEN AB	2,80
VOLVO CAR AB	2,74

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
AFRYSS FRN 261201	2 000 000	1 977 300	2,74
ASSABS 4,083% 251013	2 000 000	1 974 380	2,74
ATRLJB FRN 270428	2 000 000	1 897 260	2,63
BILL 4,357% 280209	2 000 000	1 941 560	2,69
BILLN FRN 280626	2 000 000	1 997 820	2,77
BOLSS 5,53 270922	2 000 000	2 018 960	2,80
CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR	100 000	805 761	1,12
CASTSS 2% 250324, FINLAND, EUR	100 000	1 081 650	1,50
COREA FRN 240429	1 250 000	1 200 950	1,67
DNBNO FRN 320217, NORGE	2 000 000	1 919 660	2,66
EPIBSS 4,063% 280510	2 000 000	1 960 120	2,72
EPNENG 10,75% PERP, DANMARK, EUR	100 000	1 178 521	1,63
FASTIG 4,373% 280519	2 000 000	1 947 620	2,70
GJFNO 3,53% PERP, NORGE, NOK	2 000 000	1 929 216	2,67
GLXHLD FRN 270223, NORGE, NOK	1 500 000	1 554 300	2,16
GS 4,1% 240531, USA, USD	100 000	1 063 578	1,47
GSFNO FRN 250625, NORGE, NOK	1 500 000	1 512 852	2,10
HEIBOS 2,125% 230905, EUR	200 000	2 319 918	3,22
HUSQVARNA B 3,87% 250814	2 000 000	1 964 260	2,72
ICASS 4,73% 280526	2 000 000	1 962 340	2,72
INTRUM 4,875% 250815, EUR	200 000	1 957 199	2,71
JYBC 1,25% 310128, DANMARK, EUR	100 000	1 024 457	1,42
KINVB FRN 261123	2 000 000	1 954 340	2,71
LANSBK 4% 270118, EUR	100 000	1 160 030	1,61
MEDCEN FRN 270623, TYSKLAND, EUR	200 000	2 321 731	3,22
NYFSS FRN 250113	1 250 000	1 239 750	1,72
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR	100 000	1 024 034	1,42
OTEVFH 4,875% 271207, FINLAND, EUR	100 000	1 201 250	1,67
PHIANA 7,2% 260601, NEDERLÄNDERNA, USD	100 000	1 112 340	1,54
SHBASS 4,375% PERP, USD	200 000	1 833 202	2,54
STENAM FRN 280510	1 250 000	1 257 762	1,74
STERV 4,25% 290901, FINLAND, EUR	100 000	1 174 943	1,63
TELIAS 1,375% 810511, EUR	200 000	2 104 471	2,92
UNTCAM FRN 260614	1 250 000	1 294 800	1,80
VACSEA FRN 280324	2 000 000	1 913 620	2,65
VOVCAB 5,375% 260302	2 000 000	1 983 560	2,75

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	58 765 517	81,48
--------------------------------------	-------------------	--------------

Penningmarknadsinstrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
ATRIUM LJUNGBERG FC 230825	2 000 000	1 984 360	2,75
ATRIUM LJUNGBERG FC 230825	2 000 000	1 980 760	2,75

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT	3 965 120	5,50
--	------------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	62 730 637	86,98
--	-------------------	--------------

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EURSEK 230915 11.623, EUR	-1 250 000	-189 602	-0,26
NOKSEK 230915 0.9946, NOK	-3 550 000	-32 376	-0,04
USDSEK 230915 10.704, USD	-382 000	-17 123	-0,02
SUMMA DERIVAT		-239 101	-0,33
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		-239 101	-0,33
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		9 630 440	13,35
FONDFÖRMÖGENHET		72 121 976	100,00

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		58 766	41 209
Penningmarknadsinstrument		3 965	1 995
Summa finansiella instrument med positivt m.v.	2	62 731	43 204
Bankmedel och övriga likvida medel		11 957	5 946
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		665	305
SUMMA TILLGÅNGAR		75 353	49 455
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-239	-390
Summa finansiella instrument med negativt m.v.	2	-239	-390
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-43	-29
Övriga skulder		-2 949	-
SUMMA SKULDER		-3 231	-419
FONDFÖRMÖGENHET		72 112	49 036
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		320	500

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	49 036	93 413
Andelsinsättningar	32 697	8 897
Andelsinlösen	-10 645	-48 403
Resultat enligt resultaträkning	1 034	-4 871
Fondförmögenhet vid periodens slut	72 122	49 036

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.

Christian Sterndahlen
Verkställande direktör

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 1 336 miljoner kronor vid årets början till 1 279 miljoner kronor vid perioden slut. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden var 143 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 6,75%, vilket kan jämföras med jämförelseindex som har ökat med 5,88%.

Marknadens utveckling

Under halvåret har inflationen minskat, dock inte i den lika snabb takt som många förutspådde i början av året. Samtidigt har arbetsmarknaden i västvärlden fortsatt varit stark, vilket har lett till att centralbanker har fortsatt med sina räntehöjningar. Dessa snabba höjningar har inte bara skapat problem för de räntekänsliga fastighetsbolagen, utan även för banksektorn i USA där ett antal regionala banker har gått i konkurs. I Europa drabbades Credit Suisse och övertogs av UBS. Dessa händelser har ökat volatiliteten på räntemarknaderna och vi har från tid till annan observerat extrema intradagsrörelser. Trots detta, när halvåret summeras, har statsräntorna endast ökat marginellt jämfört med inledningen av året.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under året och fonden redovisade en avkastning om 6,75%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 5,88% under samma period. Fonden har gynnats av en relativt låg exponering mot fastighetsbolag och då framför allt mot de som visade sig haft störst problem. Redan innan årets början har fondens fokus inom den sektorn varit på de med starka ägare vilket har visat sig lönsamt. Ett antal av våra innehav med lägre kreditbetyg och därmed höga räntekuponger har haft en stabil utveckling och således bidragit med stark avkastning, vilket inkluderar bolagen GLX Holding, Öyffjellet Wind och First Camp. Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en positiv utveckling med teknisektorn i spetsen vilket drivits av förväntningar om att räntetoppen är nära och rusningen efter AI-teknologi.

Framtida strategi

Vi förväntar oss att centralbankerna kommer att avsluta sina räntehöjningar under hösten. Mycket av fokus bör då skifta från inflationen till tillväxten i ekonomierna. Vi ser fortsatt en hög risk att konsumtionen sjunker och därmed kan tillväxten minska, vilket utgör en utmaning för många bolags vinstutsikter. Samtidigt förväntas osäkerheten kring hur högt styrräntorna kommer att höjas vara övergående. Med detta i åtanke planerar vi att något öka fondens ränterisk från nuvarande nivåer.

När det gäller fastighetsbolag fortsätter vi att hålla en restriktiv inställning. Vår avsikt är att även fortsättningsvis ha en hög andel hållbarhetsrelaterade obligationer, då detta överstämmer med vår långsiktiga förvaltningsstrategi. Det är värt att notera att efterfrågan på dessa obligationer förväntas vara hög, vilket i sin tur kan öka likviditeten och avkastningspotentialen.

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 maximala exponering mot aktier är 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.

FONDFAKTA

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

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

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

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	3

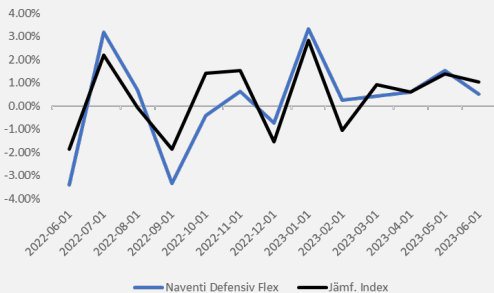
ÖVRIG INFORMATION

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

FONDENS RISKPROFIL

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

AVKASTNING

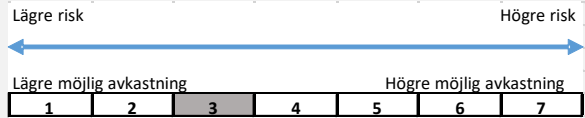


FONDENS RISK

Medelhög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 6,6

* Beräknas på 24 månader



UTVECKLING*

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (Mkr)	1 279.3	1 336.5	1 922.8	1 694.3	1 021.0	680.6	428.6	320.3	216.1	119.4
Andelsvärde (kr)	139.5	130.9	150.8	144.5	133.3	119.7	126.2	119.3	114.1	113.1
Antal utestående andelar (tusental)	9 167.8	10 213.1	12 774.5	11 728.4	7 661.9	5 687.1	3 396.6	2 686.2	1 893.4	1 059.7
Totalavkastning (%)	6.8	-13.5	4.6	8.3	11.3	-5.2	5.8	4.5	0.9	5.2
Avkastning jämförelseindex (%)	5.9	-4.4	4.3	1.6	9.3	-1.3	2.9	-	-	-

*Utvecklingen för 2023 är beräknad för första halvåret 2023 och fondförmögenheten redovisas per 30 juni 2023.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år är redovisade för kalenderåret.

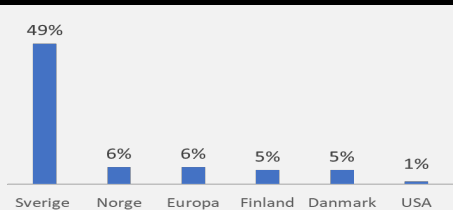
GENOMSnittLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-3,42	3,03%

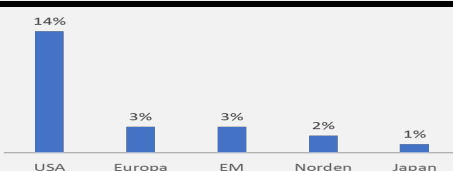
TILLGÅNGALLOKERING Andel (%)

Aktier	23
Räntor	72

REGIONSALLOKERING RÄNTOR



REGIONSALLOKERING AKTIER



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
VLVY 2,838	1,51
COREA Float	1,31
INTRUM 4	1,30
HUSQVARNA B 3,87% 250814	1,23
Apple Inc	1,05

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB, SCHWEIZ, CHF	16 045	6 802 571	0,53
ABBVIE INC, USA, USD	6 182	8 983 419	0,70
ACTIVISION, USA, USD	3 293	2 994 109	0,23
ADOBE, USA, USD	1 888	9 946 952	0,78
AFRYSS FRN 240627	6 000 000	6 019 980	0,47
AFRYSS FRN 261201	6 000 000	5 931 900	0,46
AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY	15 100	6 462 723	0,51
AKFAST 1,125% 240314, EUR	500 000	5 714 342	0,45
AKFAST 3,875% 281005, EUR	1 052 000	12 336 131	0,96
ALIBABA, KINA, USD	3 466	3 115 893	0,24
ALPHABET, USA, USD	7 576	9 780 982	0,76
AMAZON.COM, USA, USD	7 588	10 668 909	0,83
APPLE, USA, USD	6 401	13 391 546	1,05
ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR	404	3 152 752	0,25
ASSABS 4,083% 251013	6 000 000	5 923 140	0,46
ATRLJB FRN 270428	2 000 000	1 897 260	0,15
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR	900 000	9 735 169	0,76
AZRIION 7,25% 240428, NEDERLÄNDERNA, EUR	600 000	6 451 411	0,50
BACR FRN 230914, STORBRIANNIEN	6 000 000	6 005 280	0,47
BALDER 1,25% 280128, EUR	500 000	4 116 144	0,32
BALDER 1,875% 291403, EUR	100 000	1 044 126	0,08
BAML 4,25% 261022, USA, USD	300 000	3 121 004	0,24
BANK, USA, USD	21 849	6 760 992	0,53
BILL 4,175% 260209	6 000 000	5 860 440	0,46
BILL 4,357% 280209	8 000 000	7 766 240	0,61
BILLN FRN 280626	8 000 000	7 991 280	0,62
BOLSS 5,136% 270301	6 000 000	5 978 100	0,47
BOLSS 5,53 270922	6 000 000	6 056 880	0,47
BULK INFR FRN 260915, NORGE, NOK	5 000 000	5 120 310	0,40
CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR	700 000	5 640 329	0,44
CASTSS 2% 250324, FINLAND, EUR	1 100 000	11 898 151	0,93
CASTSS FRN 240328	2 000 000	1 986 680	0,16
CATESS 3,125 PERP, EUR	1 400 000	11 658 351	0,91
COMFAS FRN 240915	5 000 000	4 702 500	0,37
COREA FRN 240429	17 500 000	16 813 300	1,31
CROWDSTRIKE, USA, USD	2 870	4 546 355	0,36
DANBNK FRN 291114, DANMARK	8 000 000	7 956 400	0,62
DARLING, USA, USD	8 094	4 192 793	0,33
DIOSSS FRN 241118	7 500 000	7 325 925	0,57
DNBNO 4,12% VAR, NORGE	6 000 000	5 860 380	0,46
DNBNO 4,905% 330523, NORGE	10 000 000	9 586 100	0,75
DNBNO FRN 320217, NORGE	12 000 000	11 517 960	0,90
DSV, DANMARK, DKK	1 139	2 580 324	0,20
DSVDC 0,375% 270226, DANMARK, EUR	200 000	2 082 814	0,16
ECOLAB INC, USA, USD	2 556	5 146 716	0,40
EMBRACER	99 053	2 670 469	0,21
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	2 008	3 627 229	0,28
EPAM, USA, USD	167	404 822	0,03
EPBSS 4,063% 280510	13 000 000	12 740 780	1,00
EPNENG 10,75% PERP, DANMARK, EUR	400 000	4 714 085	0,37
EPNENG FRN 250916, DANMARK, EUR	900 000	10 222 785	0,80
FABGSS FRN 250903	4 000 000	3 895 240	0,30
FABGSS FRN 260202	6 000 000	5 714 640	0,45
FASTIG 4,373% 280519	8 000 000	7 790 480	0,61
FMC CORP, USA, USD	4 909	5 524 490	0,43
FPARSS FRN 240328	9 000 000	8 898 840	0,70
FRLBP 1,00% 280209, FRANKRIKE, EUR	700 000	7 173 508	0,56
FVHSAM 3,093% 260518	4 000 000	3 828 960	0,30
GJFNO 3,53% PERP, NORGE, NOK	6 000 000	5 787 648	0,45
GLXHD FRN 270223, NORGE, NOK	4 500 000	4 662 900	0,36
GS 4,1% 240531, USA, USD	600 000	6 381 467	0,50
GSFNO FRN 250625, NORGE, NOK	7 500 000	7 564 260	0,59

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
HDFC, INDIEN, USD	6 629	4 983 439	0,39
HEIBOS 1,125% 260121, EUR	500 000	4 734 213	0,37
HEIBOS 2,125% 230905, EUR	800 000	9 279 674	0,73
HEIBOS 3,248% PERP, EUR	360 000	2 556 581	0,20
HEIBOS 3,625% PERP, EUR	700 000	4 060 516	0,32
HEIBOS FRN 250225	4 000 000	3 784 160	0,30
HEIMST 4,25% 260309, EUR	1 200 000	7 736 891	0,60
HEIMST 9,75% PERP, EUR	600 000	3 043 851	0,24
HEXAG FRN 250917	10 000 000	10 058 000	0,79
HUSQVARNA B 3,87% 250814	16 000 000	15 714 080	1,23
HUSQVARNA B 4,154% 280814	6 000 000	5 862 480	0,46
IBTFAS FRN 250303	4 000 000	3 967 000	0,31
IBTFAS FRN 250901	14 000 000	13 654 760	1,07
ICASS 4,73% 280526	2 000 000	1 962 340	0,15
ICASS 4,9% 250224	6 000 000	5 963 580	0,47
ICASS 4,905% 270224	8 000 000	7 927 680	0,62
INDTSS FRN 240926	2 000 000	2 004 520	0,16
INDTSS FRN 261112	4 000 000	3 907 560	0,31
INTERCONTINENTAL, USA, USD	5 447	6 643 417	0,52
INTRUM 4,875% 250815, EUR	1 700 000	16 636 189	1,30
INTRUM 9,25% 280315, EUR	600 000	5 986 076	0,47
INTUITIVE, USA, USD	507	1 869 848	0,15
JYBC 1,25% 310128, DANMARK, EUR	200 000	2 048 914	0,16
JYBC FRN 310324, DANMARK	10 000 000	9 532 300	0,75
KERING, FRANKRIKE, EUR	273	1 624 668	0,13
KINVB FRN 250219	6 000 000	5 967 000	0,47
KINVB FRN 261123	8 000 000	7 817 360	0,61
LANHYF FRN 241016	10 000 000	10 001 000	0,78
LANSBK 4% 270118, EUR	800 000	9 280 239	0,73
LANSBK 4,905% 330301	10 000 000	9 615 800	0,75
LANSBK FRN 240913	3 000 000	2 989 860	0,23
LANSBK FRN 241106	6 000 000	5 987 340	0,47
LG CHEM LTD, SYDKOREA, KRW	939	5 126 024	0,40
LIFCO 3,95% 240902	4 000 000	3 949 280	0,31
LUNDC 3,75% 271014, DANMARK, EUR	100 000	1 021 644	0,08
MDCINF FRN 240412	1 250 000	1 153 125	0,09
MEDCEN FRN 270623, TYSKLAND, EUR	1 000 000	11 608 656	0,91
MEDGAM FRN 280621, MALTA, EUR	1 000 000	11 470 352	0,90
MEDGAM FRN 270324, EUR	400 000	4 686 335	0,37
MEOSS FRN 260318	6 250 000	6 269 750	0,49
MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD	344	4 395 199	0,34
META, USA, USD	1 149	3 556 477	0,28
MICROSOFT, USA, USD	3 210	11 790 209	0,92
MONDELEZ, USA, USD	5 430	4 271 830	0,33
NESTLE, SCHWEIZ, CHF	3 820	4 953 511	0,39
NIBE	37 017	3 790 541	0,30
NIBBES FRN 230904	6 000 000	6 003 540	0,47
NIBBES FRN 240603	4 000 000	4 013 880	0,31
NIO, KINA, USD	12 235	1 278 722	0,10
NIPPON TELEGRAPH & T, JAPAN, JPY	422 500	5 386 294	0,42
NNBSS 4,362% PERP	2 000 000	1 973 660	0,15
NORDAX FRN 290528	3 750 000	3 624 750	0,28
NOVO, DANMARK, DKK	2 874	4 995 131	0,39
NVIDIA, USA, USD	803	3 663 741	0,29
NYFSS FRN 250113	3 750 000	3 719 250	0,29
NYFSS FRN 260417	6 250 000	6 286 250	0,49
OEWINDI 2,75% 260914, NORGE, EUR	500 000	5 120 168	0,40
OPNINF FRN 251111	7 500 000	7 475 625	0,58
ORSTED A/S, DANMARK, DKK	5 523	5 629 949	0,44
OTEVPH 4,875% 271207, FINLAND, EUR	446 000	5 345 563	0,42
PALO, USA, USD	1 418	3 907 801	0,31
PAYPAL, USA, USD	4 063	2 924 262	0,23

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
PHIANA 7,2% 260601, NEDERLÄNDERNA, USD	500 000	5 561 700	0,43
PLAZB FRN 250915	8 000 000	7 431 040	0,58
POSTND 0% 230913	4 000 000	3 977 960	0,31
POSTND FRN 240528	2 000 000	2 006 880	0,16
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	3 590	5 875 473	0,46
PROLOGIS INC, USA, USD	4 166	5 510 162	0,43
RESURS FRN 290312	2 000 000	1 982 560	0,15
ROCHE, SCHWEIZ, CHF	3 019	9 950 799	0,78
ROYAL, KANADA, CAD	8 453	8 712 257	0,68
S&P, USA, USD	2 427	10 494 055	0,82
SAMPFH 1,875% 491004, FINLAND, EUR	500 000	5 458 864	0,43
SAMPFH FRN 510617	4 000 000	3 889 440	0,30
SBAB 3,873% 250902	8 000 000	7 872 480	0,62
SCABSS FRN 280621	10 000 000	9 795 400	0,77
SCANIA 4,57% 250117	12 000 000	11 918 640	0,93
SCANIA FRN 250331	10 000 000	9 986 400	0,78
SCBGAS FRN 260608	5 000 000	4 875 000	0,38
SEA, SINGAPORE, USD	3 089	1 933 720	0,15
SERVICECOW, USA, USD	737	4 467 134	0,35
SHIBASS 4,375% PERP, USD	600 000	5 459 607	0,43
SIRINT FRN 470922, BERMUDA	6 000 000	4 500 000	0,35
SINGR 5,125% 271009, TYSKLAND, EUR	1 000 000	12 066 999	0,94
SKANEB FRN 280214	8 000 000	7 982 160	0,62
SKIBID FRN 280302, DANMARK, EUR	1 000 000	11 332 049	0,89
SPARSY FRN 280201	8 000 000	7 994 400	0,62
SPNODC FRN 281201, DANMARK	6 000 000	6 014 640	0,47
SPOTIFY, USD	265	458 886	0,04
SSABAS 4,875% 280621	8 000 000	7 918 880	0,62
SSW 6,5% 240205, HONG KONG, USD	400 000	4 314 280	0,34
SSW 6,5% 260429, HONG KONG, USD	500 000	5 446 778	0,43
STBNO 2,328% PERP, NORGE	2 000 000	1 909 600	0,15
STBNO FRN 530217, NORGE, NOK	8 000 000	8 199 168	0,64
STEFBS FRN 250818	3 750 000	3 661 538	0,29
STENAM FRN 280510	11 250 000	11 319 862	0,88
STERV 2,5% 270607, FINLAND, EUR	200 000	2 229 568	0,17
STERV 4,25% 290901, FINLAND, EUR	1 000 000	11 749 431	0,92
STERV FRN 250429, FINLAND	10 000 000	10 240 000	0,80
SUOMIN 1,5% 270611, FINLAND, EUR	700 000	6 613 479	0,52
SVEAKE FRN 300910	2 500 000	2 405 250	0,19
SVNHFS FRN 250603	14 000 000	13 225 660	1,03
SYNOPSIS, USA, USD	372	1 746 987	0,14
TAIWAN, TAIWAN, USD	10 319	11 232 158	0,88
TELBSS FRN 251208	14 000 000	14 092 540	1,10
TELIA 1,375% 810511, EUR	500 000	5 261 178	0,41
TELIA 4,375% 280920	10 000 000	9 970 300	0,78
THERMO 0% 251118, NEDERLÄNDERNA, EUR	600 000	6 440 182	0,50
THERMO, USA, USD	827	4 653 892	0,36
TIGO 5,125% 280115, LUXEMBURG, USD	500 000	4 780 438	0,37
TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY	25 900	6 419 812	0,50
TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD	3 070	6 333 020	0,50
TRELB FRN 241017	6 000 000	5 994 480	0,47
TRYGFO 2,643% PERP, DANMARK	4 000 000	3 867 360	0,30
TRYGFO FRN PERP, DANMARK	8 000 000	7 800 000	0,61
UNITEDHEALTH, USA, USD	1 568	8 128 573	0,64
UNTCAM FRN 280614	2 500 000	2 589 600	0,20
VACSEA FRN 280527	10 000 000	9 909 000	0,77
VACSEA FRN 270406	6 000 000	6 002 760	0,47
VACSEA FRN 280324	8 000 000	7 654 480	0,60
VEEVA, USA, USD	1 221	2 603 974	0,20
VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR	15 348	5 229 923	0,41
VINCI, FRANKRIKE, EUR	1 958	2 451 701	0,19
VLVY 2,838% 250520	20 000 000	19 368 200	1,51

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
VOLKSWAGEN, TYSKLAND, EUR	867	1 255 014	0,10
VOLVAB 0,858% 251120	4 000 000	3 642 600	0,28
VOLVAB 4,368 270519	8 000 000	7 871 760	0,62
VOVCAB 5,375% 260302	10 000 000	9 917 800	0,78
WASTE, USA, USD	3 798	7 103 992	0,56
WIHLSS FRN 250908	8 000 000	7 602 720	0,59

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER 1 217 497 164 95,18

Penningmarknadsinstrument	Volym	Markn.värde	% av portf.
ATRIUM LJUNGBERG FC 230825	18 000 000	17 859 240	1,40

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT 17 859 240 1,40

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 1 235 356 404 96,58

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EURSEK 230915 11,623, EUR	-25 000 000	-3 792 036	-0,30
NOKSEK 230915 0,9946, NOK	-46 290 000	-422 168	-0,03
USDSEK 230915 10,704, USD	-3 380 000	-151 503	-0,01

SUMMA DERIVAT -4 365 708 -0,34

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE -4 365 708 -0,34

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 48 167 847 3,77

FONDFÖRMÖGENHET 1 279 158 544 100,00

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		1 217 497	1 244 230
Penningmarknadsinstrument		17 859	29 799
Summa finansiella instrument med positivt m.v.	1	1 235 356	1 274 029
Bankmedel och övriga likvida medel		42 541	64 529
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 039	8 239
Övriga tillgångar		688	-
SUMMA TILLGÅNGAR		1 287 624	1 346 797
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-4 366	-8 087
Summa finansiella instrument med negativt m.v.	1	-4 366	-8 087
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 406	-1 599
Övriga skulder		-2 693	-618
SUMMA SKULDER		-8 465	-10 304
FONDFÖRMÖGENHET		1 279 159	1 336 493
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1	6 790	8 610

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 336 493	1 978 285
Andelsutgivning	34 040	139 489
Andelsinlösen	-176 886	-534 677
Resultat enligt resultaträkning	85 512	-246 604
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 279 159	1 336 493

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.

Christian Stermdahlen
Verkställande direktör

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har minskat från 5 448 miljoner kronor vid årets början till 5 438 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden var -623 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 12,01%, vilket kan jämföras med jämförelseindex som har ökat 9,89%.

Marknadens utveckling

Finanssektorn skakade rejält under våren i spåren av kollapsen av den amerikanska banken Silicon Valley Bank. Krisen hanterades dock och världens börser steg under årets första sex månader i spåren av förväntningar om att räntehöjningscykeln snart är över. Makrodata inom industri- och servicesektorn har fortsatt att falla men en stark arbetsmarknad har bidragit till en uppåtgående marknad. För att dämpa den höga inflationen har världens centralbanker genomfört flertalet räntehöjningar, men inflationen är fortsatt över målet om 2%. Under perioden slutade utvecklingen för världens börser enligt följande; amerikanska S&P500-indexet steg 21%, kinesiska HangSeng-indexet steg med 0,2%, europeiska EuroStoxx600-indexet steg 17,6%, japanska Nikkei225-indexet steg 20,9% och svenska OMXS30-indexet 15,9%.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under året och fonden redovisade en avkastning om 12,01%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 9,89% under samma period. Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en positiv utveckling, med tekniksektorn i spetsen som har drivits av förväntningar om att räntetoppen är nära samt en ökad efterfrågan på AI-teknologi. Aktieexponeringen har i genomsnitt legat på 50% av fondförmögenheten under perioden. Med tanke på kursökningarna har vi minskat våra innehav i Nvidia och Meta Platforms samtidigt som vi ökat exponeringen mot hälsovårdssektorn, som är mindre känslig för konjunktursvängningar. Fonden har gynnats av en relativt låg exponering mot fastighetsbolag och då framför allt mot de som visade sig haft störst problem. Redan innan årets början har fondens fokus inom den sektorn varit på de med starka ägare vilket har visat sig lönsamt.

Framtida strategi

Inflationssiffrorna världen över är fortsatt över centralbankernas mål om 2%. Vi förväntar oss fler räntehöjningar under kommande halvår men ser fortsatt god potential till att höjningarna toppar ur under året. Oro för en recession kvarstår, och historiskt sett har centralbanker haft svårigheter att åstadkomma en mjuk landning för ekonomin. Vi bibehåller således en undervikt mot den cykliska konsumentsektorn till förmån för hälsovårdssektorn och stabila konsumentbolag, samtidigt som vi fortsatt är restriktiva till högt värderade och skuldsatta bolag. Vi planerar även att öka fondens ränterisk något från nuvarande nivåer. Vad gäller fastighetsbolag kommer vi fortsatt ha en restriktiv hållning. Vi planerar även fortsättningsvis att ha en hög andel hållbarhetsrelaterade obligationer då det överstämmer med vår långsiktiga förvaltningsstrategi. Det är värt att notera att efterfrågan på dessa obligationer förväntas vara hög, vilket i sin tur kan öka likviditeten och avkastningspotentialen.

PLACERINGSINRIKTNING

Fonden är en aktivt förvaltnad blandfond som placerar i aktier och ränteinstrument. Placeringarna är normalt till största delen exponerade mot aktiemarknaden. Fondens andelsvärde 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. Fondens andelsvärde kan användas som ett led i fondens placeringssinriktning. Fondens andelsvärde kan användas som ett led i fondens placeringssinriktning. Fondens andelsvärde kan användas som ett led i fondens placeringssinriktning. Fondens andelsvärde kan användas som ett led i fondens placeringssinriktning. Fondens andelsvärde kan användas som ett led i fondens placeringssinriktning.

FONDFAKTA

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

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

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

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	3

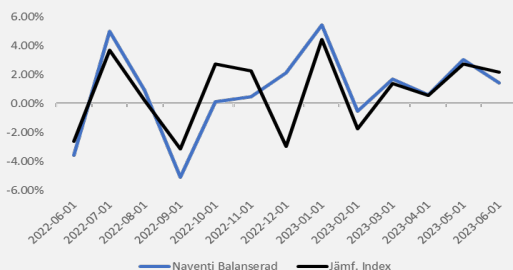
ÖVRIG INFORMATION

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

FONDENS RISKPROFIL

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

AVKASTNING



FONDENS RISK

Medelhög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 11,0

* Beräknas på 24 månader



UTVECKLING*

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (Mkr)	5437,9	5448,7	8599,1	7538,6	5459,8	4269,6	4144,7	3693,2	2161,8	2000,6
Andelsvärde (kr)	185,3	165,8	209,9	197,2	165,4	135,2	146,1	136,6	130,7	122,1
Antal utestående andelar (tusental)	29323,5	32 860,0	40987,7	38235,2	33004,6	31588,8	28 361,0	27043,7	16542,7	16462,4
Totalavkastning (%)	12,0	-20,9	6,8	19,0	22,2	-7,51	7,0	4,5	7,0	9,7
Avkastning jämförelseindex (%)	9,9	-4,9	8,5	1,9	22,1	-2,35	6,4	-	-	-

*Utvecklingen för 2023 är beräknad för första halvåret 2023 och fondförmögenheten redovisas per 30 juni 2023.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år är redovisade för kalenderåret.

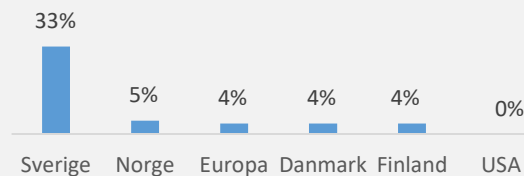
GENOMSnittlig AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-5,75%	5,46%

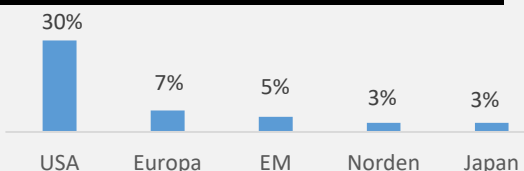
TILLGÅNGALLOKERING Andel (%)

Aktier	48
Räntor	49

REGIONSALLOKERING RÄNTOR



REGIONSALLOKERING AKTIER



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Apple Inc	2,20
Microsoft Corp	1,90
Taiwan Semiconductor	1,86
Amazon.com Inc	1,75
S&P Global Inc	1,69

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB, SCHWEIZ, CHF	144 085	61 087 466	1,12
ABBVIE INC, USA, USD	54 700	79 487 708	1,46
ACTIVISION, USA, USD	26 771	24 341 117	0,45
ADOBE, USA, USD	16 973	89 517 290	1,65
AFRYSS FRN 240627	18 000 000	18 059 940	0,33
AFRYSS FRN 261201	18 000 000	17 795 700	0,33
AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY	128 600	55 040 148	1,01
AKFAST 1,125% 240314, EUR	1 500 000	17 143 027	0,32
AKFAST 3,875% 781005, EUR	2 329 000	27 310 694	0,50
ALIBABA, KINA, USD	29 750	26 744 896	0,49
ALPHABET, USA, USD	67 898	87 659 597	1,61
AMAZON.COM, USA, USD	67 531	94 950 197	1,75
APPLE, USA, USD	57 146	119 555 274	2,20
ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR	3 795	29 615 578	0,54
ASSABS 4,083% 251013	20 000 000	19 743 800	0,36
ATRLJB FRN 270428	4 000 000	3 794 520	0,07
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR	2 000 000	21 633 708	0,40
AXRION 7,25% 240428, NEDERLÄNDERNA, EUR	2 100 000	22 579 939	0,42
BACR FRN 230914, STORBRIANNIEN	20 000 000	20 017 600	0,37
BALDER 1,25% 280128, EUR	1 500 000	12 348 432	0,23
BALDER 1,875% 251403, EUR	200 000	2 088 251	0,04
BAML 4,25% 261022, USA, USD	600 000	6 242 008	0,11
BANK, USA, USD	193 875	59 993 016	1,10
BILL 4,175% 260209	14 000 000	13 674 360	0,25
BILL 4,357% 280209	20 000 000	19 415 600	0,36
BILLN FRN 280626	26 000 000	25 971 680	0,48
BOLSS 5,136% 270301	14 000 000	13 948 900	0,26
BOLSS 5,53 270922	18 000 000	18 170 640	0,33
BULK INFR FRN 260915, NORGE, NOK	20 000 000	20 481 240	0,38
CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR	2 200 000	17 726 750	0,33
CASTSS 2% 250324, FINLAND, EUR	3 300 000	35 694 453	0,66
CASTSS FRN 240328	14 000 000	13 906 760	0,26
CATESS 3,125 PERP, EUR	3 300 000	27 480 398	0,51
COMFAS FRN 240915	15 000 000	14 107 500	0,26
COREA FRN 240429	35 000 000	33 626 600	0,62
CROWDSTRIKE, USA, USD	25 579	40 519 585	0,75
DANBNK FRN 291114, DANMARK	28 000 000	27 847 400	0,51
DARLINC, USA, USD	55 033	37 863 794	0,70
DIOSSS FRN 241118	15 000 000	14 651 850	0,27
DNBNO 4,12% VAR, NORGE	24 000 000	23 441 520	0,43
DNBNO 4,905% 330523, NORGE	30 000 000	28 758 300	0,53
DNBNO FRN 320217, NORGE	36 000 000	34 553 880	0,64
DSV, DANMARK, DKK	10 359	23 467 586	0,43
DSVDC 0,375% 270226, DANMARK, EUR	1 800 000	18 745 322	0,34
ECOLAB INC, USA, USD	22 850	46 010 356	0,85
EMBRACER	814 897	21 989 623	0,40
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	18 024	32 558 356	0,60
EPAM, USA, USD	1 144	2 773 154	0,05
EPBSS 4,063% 280510	40 000 000	39 202 400	0,72
EPNNG 10,75% PERP, DANMARK, EUR	1 300 000	15 320 777	0,28
EPNNG FRN 250916, DANMARK, EUR	2 600 000	29 532 491	0,54
FABGSS FRN 250903	16 000 000	15 580 960	0,29
FABGSS FRN 260202	32 000 000	30 478 080	0,56
FASTIG 4,373% 280519	40 000 000	38 952 400	0,72
FMC CORP, USA, USD	43 540	48 999 043	0,90
FPARSS FRN 240328	29 300 000	28 970 668	0,53
FRLBP 1,00% 280209, FRANKRIKE, EUR	1 600 000	16 396 589	0,30
FVHSAM 3,093% 260518	6 000 000	5 743 440	0,11
GJFNO 3,53% PERP, NORGE, NOK	16 000 000	15 433 728	0,28
GLXHD FRN 270223, NORGE, NOK	14 000 000	14 506 800	0,27
GS 4,1% 240531, USA, USD	1 300 000	13 826 512	0,25
GSFNO FRN 250625, NORGE, NOK	19 000 000	19 162 792	0,35

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
HDFC, INDIEN, USD	57 119	42 939 967	0,79
HEIBOS 1,125% 260121, EUR	1 500 000	14 202 638	0,26
HEIBOS 2,125% 230905, EUR	4 891 000	56 733 606	1,04
HEIBOS 3,248% PERP, EUR	900 000	6 391 452	0,12
HEIBOS 3,625% PERP, EUR	1 300 000	7 540 959	0,14
HEIBOS FRN 250225	16 000 000	15 136 640	0,28
HEIMST 4,25% 260309, EUR	3 100 000	19 986 968	0,37
HEIMST 6,75% PERP, EUR	1 300 000	6 595 011	0,12
HEXAG FRN 250917	20 000 000	20 116 000	0,37
HUSQVARNA B 3,87% 250814	42 000 000	41 249 460	0,76
HUSQVARNA B 4,154% 280814	16 000 000	15 633 280	0,29
IBTFAS FRN 250303	16 000 000	15 868 000	0,29
IBTFAS FRN 250901	42 000 000	40 964 280	0,75
ICASS 4,73% 280526	2 000 000	1 962 340	0,04
ICASS 4,9% 250224	22 000 000	21 866 460	0,40
ICASS 4,905% 270224	28 000 000	27 746 880	0,51
INDTSS FRN 240926	10 000 000	10 022 600	0,18
INDTSS FRN 261112	8 000 000	7 815 120	0,14
INFNRT FRN 261028, NORGE, EUR	1 000 000	11 652 795	0,21
INTERCONTINENTAL, USA, USD	47 492	57 923 473	1,07
INTRUM 4,875% 250815, EUR	4 274 000	41 825 337	0,77
INTRUM 9,25% 280315, EUR	1 700 000	16 960 549	0,31
INTUITIVE, USA, USD	4 121	15 198 505	0,28
JYBC 1,25% 310128, DANMARK, EUR	1 200 000	12 293 487	0,23
JYBC FRN 310324, DANMARK	40 000 000	38 129 200	0,70
KERING, FRANKRIKE, EUR	2 578	15 342 103	0,28
KINVB FRN 250219	8 000 000	7 956 000	0,15
KINVB FRN 261123	20 000 000	19 543 400	0,36
KNAAND FRN PERP	1 250 000	812 500	0,01
LANHYP FRN 241016	34 000 000	34 003 400	0,63
LANSBK 4% 270118, EUR	2 100 000	24 360 627	0,45
LANSBK 4,905% 330301	40 000 000	38 463 200	0,71
LANSBK FRN 240913	12 000 000	11 959 440	0,22
LANSBK FRN 241106	24 000 000	23 949 360	0,44
LG CHEM LTD, SYDKOREA, KRW	8 512	46 467 217	0,85
LIFCO 3,95% 240902	10 000 000	9 673 200	0,18
LUNDO 3,75% 271014, DANMARK, EUR	200 000	2 043 288	0,04
MDCINF FRN 240412	5 000 000	4 612 500	0,08
MEDCEN FRN 270623, TYSKLAND, EUR	3 800 000	44 112 891	0,81
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR	2 500 000	28 675 881	0,53
MEDGAM FRN 270324, EUR	1 600 000	18 785 341	0,35
MERCOSS FRN 280318	18 750 000	18 809 250	0,35
MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD	3 126	39 940 090	0,73
META, USA, USD	9 658	29 894 216	0,55
MICROSOFT, USA, USD	28 117	103 272 680	1,90
MONDELEZ, USA, USD	47 449	37 328 553	0,69
NESTLE, SCHWEIZ, CHF	33 949	44 022 708	0,81
NIBE	315 791	32 336 998	0,59
NIBEBSS FRN 230904	16 000 000	16 009 440	0,29
NIBEBSS FRN 240603	14 000 000	14 048 580	0,26
NIO, KINA, USD	113 198	11 830 712	0,22
NIPPON TELEGRAPH & T, JAPAN, JPY	3 767 500	48 030 448	0,88
NNBSS 4,362% PERP	6 000 000	5 920 980	0,11
NORDAX FRN 290528	10 000 000	9 666 000	0,18
NOVO, DANMARK, DKK	26 298	45 707 014	0,84
NVIDIA, USA, USD	7 340	33 489 240	0,62
NYFSS FRN 250113	15 000 000	14 877 000	0,27
NYFSS FRN 260417	22 500 000	22 630 500	0,42
OEWINDI 2,75% 260914, NORGE, EUR	1 400 000	14 336 469	0,26
OPNINF FRN 251111	20 000 000	19 935 000	0,37
ORSTED A/S, DANMARK, DKK	48 779	49 723 572	0,91
OTEVHF 4,875% 271207, FINLAND, EUR	1 700 000	20 421 253	0,38

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
PALO, USA, USD	12 809	35 299 737	0,65
PAYPAL, USA, USD	37 178	26 758 113	0,49
PHIANA 7,2% 260601, NEDERLÄNDERNA, USD	1 400 000	15 572 760	0,29
PLAZB FRN 250915	18 000 000	16 719 840	0,31
POSTND 0% 230913	12 000 000	11 933 880	0,22
POSTND FRN 240528	8 000 000	8 027 520	0,15
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	31 904	52 214 792	0,96
PROLOGIS INC, USA, USD	38 207	50 534 503	0,93
RESURS FRN 290312	8 000 000	7 930 240	0,15
ROCHE, SCHWEIZ, CHF	25 298	83 383 673	1,53
ROYAL, KANADA, CAD	73 461	75 714 083	1,39
S&P, USA, USD	21 249	91 878 111	1,69
SAMPFH 1,875% 491004, FINLAND, EUR	1 000 000	10 917 727	0,20
SAMPFH FRN 510617	18 000 000	17 502 480	0,32
SBAB 3,873% 250902	25 000 000	24 601 500	0,45
SCABSS FRN 280621	22 000 000	21 549 880	0,40
SCANIA 4,57% 250117	33 000 000	32 776 260	0,60
SCANIA FRN 250331	25 000 000	24 916 000	0,46
SCBGAS FRN 260608	8 750 000	8 531 250	0,16
SEA, SINGAPORE, USD	24 391	15 268 915	0,28
SERVICENOW, USA, USD	6 525	39 549 590	0,73
SHIBASS 4,375% PERP, USD	1 600 000	14 685 618	0,27
SIRINT FRN 470822, BERMUDA	32 000 000	24 000 000	0,44
SIXGR 5,125% 271009, TYSKLAND, EUR	2 500 000	30 167 497	0,55
SKANEB FRN 280214	20 000 000	19 905 400	0,37
SKIBID FRN 280302, DANMARK, EUR	1 967 000	22 290 140	0,41
SPARSY FRN 290201	14 000 000	13 990 200	0,26
SPNODC FRN 281201, DANMARK	14 000 000	14 034 160	0,26
SPOTIFY, USD	1 809	3 132 544	0,06
SSABAS 4,875% 280621	32 000 000	31 675 520	0,58
SSW 6,5% 240205, HONG KONG, USD	1 000 000	10 785 700	0,20
SSW 6,5% 260429, HONG KONG, USD	1 600 000	17 429 691	0,32
STBNO 2,328% PERP, NORGE	8 000 000	7 638 400	0,14
STBNO FRN 530217, NORGE, NOK	25 000 000	25 622 400	0,47
STEFBS FRN 250818	11 250 000	10 984 612	0,20
STENAM FRN 280510	27 500 000	27 670 775	0,51
STERV 2,5% 270607, FINLAND, EUR	500 000	5 573 920	0,10
STERV 4,25% 290901, FINLAND, EUR	2 400 000	28 198 634	0,52
STERV FRN 250429, FINLAND	30 000 000	30 720 000	0,56
SUOMIN 1,5% 270611, FINLAND, EUR	1 900 000	17 950 872	0,33
SVEAEK FRN 300910	6 250 000	6 013 125	0,11
SVNHFS FRN 250603	26 000 000	24 561 940	0,45
SYNOPSIS, USA, USD	3 476	16 323 997	0,30
TAIWAN, TAIWAN, USD	92 680	100 881 517	1,86
TELBSS FRN 251208	34 000 000	34 224 740	0,63
TELIA 1,375% 810511, EUR	1 250 000	13 152 945	0,24
TELIA 4,375% 280920	30 000 000	29 910 900	0,55
THERMO 0% 251118, NEDERLÄNDERNA, EUR	1 300 000	13 953 728	0,26
THERMO, USA, USD	7 290	41 024 030	0,75
TIGO 5,125% 280115, LUXEMBURG, USD	1 000 000	9 560 876	0,18
TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY	211 300	52 374 758	0,96
TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD	27 182	56 073 013	1,03
TRELB FRN 241017	20 000 000	19 981 600	0,37
TRYGFO 2,643% PERP, DANMARK	11 000 000	10 635 240	0,20
TRYGFO FRN PERP, DANMARK	22 000 000	21 450 000	0,39
UNITEDHEALTH, USA, USD	14 336	74 318 381	1,37
UNTCAM FRN 280614	10 000 000	10 358 400	0,19
VACSEA FRN 260527	28 000 000	27 745 200	0,51
VACSEA FRN 270406	30 000 000	30 013 800	0,55
VACSEA FRN 280324	18 000 000	17 222 580	0,32
VEVA, USA, USD	11 083	23 636 232	0,43
VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR	140 795	47 976 738	0,88

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
VINCI, FRANKRIKE, EUR	18 534	23 207 270	0,43
VLVY 2,838% 250520	30 000 000	29 052 300	0,53
VOLKSWAGEN, TYSKLAND, EUR	7 868	11 389 214	0,21
VOLVAB 0,858% 251120	10 000 000	9 106 500	0,17
VOLVAB 4,368 270519	22 000 000	21 647 340	0,40
VOVCAB 5,375% 260302	32 000 000	31 736 960	0,58
WASTE, USA, USD	35 011	65 486 536	1,20
WIHLSS FRN 250908	12 000 000	11 404 080	0,21

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER 5 298 609 014 97,44

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 5 298 609 014 97,44

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

OTC-Derivat med negativt marknadsvärde			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
EURSEK 230915 11.623, EUR	-68 700 000	-10 420 514	-0,19
NOKSEK 230915 0.9948, NOK	-123 000 000	-1 121 770	-0,02
USDSEK 230915 10.704, USD	-8 440 000	-378 310	-0,01

SUMMA DERIVAT - 11 920 594,00 -0,22

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE - 11 920 594,00 -0,22

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 151 236 255,00 2,78

FONDFÖRMÖGENHET 5 437 925 100,00

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		5 298 609	5 333 469
Summa finansiella instrument med positivt m.v.	1	5 298 609	5 333 469

Bankmedel och övriga likvida medel		137 651	120 903
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		27 439	23 487
Övriga tillgångar		2 006	-

SUMMA TILLGÅNGAR	1	5 465 705	5 477 859
-------------------------	----------	------------------	------------------

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-11 921	-20 574
Summa finansiella instrument med negativt m.v.	1	-11 921	-2 734

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 939	-7 923
Övriga skulder		-8 920	-713

SUMMA SKULDER		-27 780	-5 313
----------------------	--	----------------	---------------

FONDFÖRMÖGENHET		5 437 925	5 448 649
------------------------	--	------------------	------------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		17 700	21 720
--	--	--------	--------

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	5 448 649	8 392 858
Andelsutgivning	85 872	282 912
Andelsinlösen	-709 182	-1 585 107
Resultat enligt resultaträkning	612 586	-1 642 014
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 437 925	5 448 649

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 betaikurs 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.

Christian Sterndahlen
Verkställande direktör

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 5 410 miljoner kronor vid årets början till 6 105 miljoner kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden var 423 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 21,77%, vilket kan jämföras med jämförelseindex som har ökat med 17,12%.

Marknadens utveckling

Finanssektorn skakade rejält under våren i spåren av kollapsen av den amerikanska banken Silicon Valley Bank. Krisen hanterades dock och världens börser steg under årets första sex månader i spåren av förväntningar om att räntehöjningscykeln snart är över. Makrodata inom industri- och servicesektorn har fortsatt att falla men en stark arbetsmarknad har bidragit till en uppåtgående marknad. För att dämpa den höga inflationen har världens centralbanker genomfört flertalet räntehöjningar, men inflationen är fortsatt över målet om 2%. Under perioden slutade utvecklingen för världens börser enligt följande; amerikanska S&P500-indexet steg 21%, kinesiska HangSeng-indexet steg med 0,2%, europeiska EuroStoxx600-indexet steg 17,6%, japanska Nikkei225-indexet steg 20,9% och svenska OMXS30-indexet 15,9%.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under året och fonden redovisade en avkastning om 21,77%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 17,12% under samma period. Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en positiv utveckling, med tekniksektorn i spetsen som har drivits av förväntningar om att räntetoppen är nära samt en ökad efterfrågan på AI-teknologi. Aktieexponeringen har i genomsnitt legat på 95% av fondförmögenheten under perioden. Med tanke på kursökningarna har vi minskat våra innehav i Nvidia och Meta Platforms samtidigt som vi ökat exponeringen mot hälsovårdssektorn, som är mindre känslig för konjunktursvängningar. Bolagsspecifikt stod Apple Inc för det största positiva bidraget följt av Nvidia med kursuppgångar om 55% respektive 200%. Däremot var Embracer Group fondens svagaste bidragsgivare med en kursnedgång på 43%, vilket huvudsakligen berodde på uteblivna licensavtal.

Framtida strategi

Inflationssiffrorna världen över är fortsatt över centralbankernas mål om 2%. Vi förväntar oss fler räntehöjningar under kommande halvår men ser fortsatt god potential till att höjningarna toppar ur under året. Oro för en recession kvarstår, och historiskt sett har centralbankerna haft svårigheter att åstadkomma en mjuk landning för ekonomin. Vi bibehåller således en undervikt mot den cykliska konsumentsektorn till förmån för hälsovårdssektorn och stabila konsumentbolag, samtidigt som vi fortsatt är restriktiva till högt värderade och skuldsatta bolag.

PLACERINGSINRIKTNING

Fonden är en aktivt förvaltat global fond med huvudsaklig inriktning mot aktier. Fondens placeringar sker i bolag som bedöms ha god tillväxt med starka balansräkningar. Fonden kan maximalt inneha en aktieexponering om 100 procent av fondförmögenheten. Fonden kan använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket inte skett under perioden.

FONDFAKTA

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

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

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

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	3

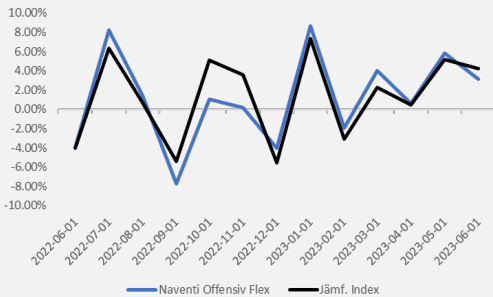
ÖVRIG INFORMATION

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

FONDENS RISKPROFIL

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

AVKASTNING

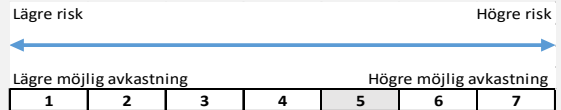


FONDENS RISK

Hög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 18,4

* Beräknas på 24 månader



UTVECKLING*

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (Mkr)	6105,7	5410,6	8729,4	7977,5	5195,1	3950,4	3756,7	3561,9	2179,8	1961,3
Andelsvärde (kr)	260,5	214,9	309,7	286,0	211,0	156,6	172,9	159,8	151,9	134,5
Antal utestående andelar (tusental)	23 409,0	25 181,0	28191,1	27 895,0	24618,3	25230,5	21729,3	22294,2	14346,9	14678,3
Totalavkastning (%)	21,8	-30,9	8,9	35,1	34,5	-9,44	8,2	5,2	13,0	16,0
Avkastning jämförelseindex (%)	17,1	-5,8	28,8	2,2	31,7	-3,6	9,2	-	-	-

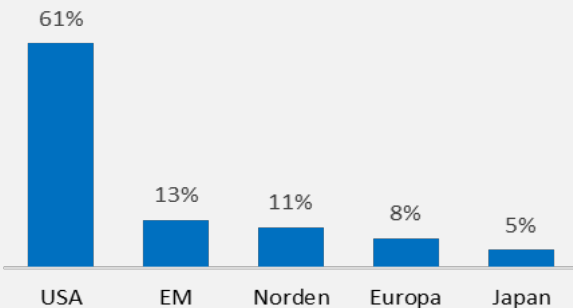
*Utvecklingen för 2023 är beräknad för första halvåret 2023 och fondförmögenheten redovisas per 2023-06-30.

Utvecklingen och fondförmögenheten för tidigare år redovisas för respektive kalenderår.

GENOMSNIITTLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	-8,90%	8,52%

REGIONSALLOKERING AKTIER



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Apple Inc	4,29
Microsoft Corp	3,60
Taiwan Semiconductor	3,59
Amazon.com Inc	3,48
Adobe Inc	3,22

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ABB, SCHWEIZ, CHF	318 716	135 125 465	2,21
ABBVIE INC, USA, USD	117 435	170 651 535	2,79
ACTIVISION, USA, USD	54 133	49 219 592	0,81
ADOBE, USA, USD	37 239	196 402 189	3,22
AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY	283 100	121 165 364	1,98
AKFAST 3,875% 781005, EUR	3 000 000	35 179 082	0,58
ALIBABA, KINA, USD	64 473	57 960 459	0,95
ALPHABET, USA, USD	149 138	192 544 360	3,15
AMAZON.COM, USA, USD	151 126	212 486 761	3,48
APPLE, USA, USD	125 162	261 851 699	4,29
ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR	8 573	66 902 333	1,10
BANK, USA, USD	427 834	132 389 694	2,17
CROWDSTRIKE, USA, USD	53 422	84 625 564	1,39
DARLING, USA, USD	124 372	85 570 399	1,40
DSV, DANMARK, DKK	23 549	53 348 604	0,87
ECOLAB INC, USA, USD	50 209	101 099 955	1,66
EMBRACER	1 658 961	44 725 589	0,73
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	39 685	71 686 549	1,17
EPAM, USA, USD	2 414	5 851 744	0,10
FMC CORP, USA, USD	93 801	105 561 764	1,73
HDFC, INDIEN, USD	125 590	94 413 952	1,55
HEIBOS 2,125% 230905, EUR	1 200 000	13 919 511	0,23
HUSQVARNA B 4,154% 280814	54 000 000	52 762 320	0,86
ICASS 4,73% 280526	18 000 000	17 661 060	0,29
INTERCONTINENTAL, USA, USD	104 067	126 925 000	2,08
INTUITIVE, USA, USD	8 058	29 718 406	0,49
KERING, FRANKRIKE, EUR	6 013	35 784 354	0,59
LANSBK 4,905% 330301	30 000 000	28 847 400	0,47
LG CHEM LTD, SYDKOREA, KRW	18 820	102 738 842	1,68
MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD	6 924	88 466 149	1,45
META, USA, USD	20 157	62 391 563	1,02
MICROSOFT, USA, USD	59 900	220 010 440	3,60
MONDELEZ, USA, USD	102 086	80 311 971	1,32
NESTLE, SCHWEIZ, CHF	71 783	93 083 216	1,52
NIBE	660 001	67 584 102	1,11
NIO, KINA, USD	271 281	28 352 509	0,46
NIPPON TELEGRAPH & T, JAPAN, JPY	8 300 000	105 813 596	1,73
NOVO, DANMARK, DKK	58 765	102 136 006	1,67
NVIDIA, USA, USD	15 858	72 353 185	1,19
ORSTED A/S, DANMARK, DKK	103 474	105 477 704	1,73
PALO, USA, USD	29 217	80 517 792	1,32
PAYPAL, USA, USD	82 150	59 125 800	0,97
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	70 558	115 476 783	1,89
PROLOGIS INC, USA, USD	83 123	109 942 668	1,80
ROCHE, SCHWEIZ, CHF	55 151	181 780 889	2,98
ROYAL, KANADA, CAD	156 655	161 459 681	2,64
S&P, USA, USD	45 391	196 265 204	3,21
SEA, SINGAPORE, USD	49 097	30 734 822	0,50
SERVICENOW, USA, USD	14 121	85 590 768	1,40
SKANEB FRN 280214	30 000 000	29 858 100	0,49
SPOTIFY, USD	3 818	6 611 417	0,11
SWEDA 5,625% PERP, USD	2 000 000	20 375 913	0,33
SYNOPSYS, USA, USD	8 326	39 100 575	0,64
TAIWAN, TAIWAN, USD	201 592	219 431 449	3,59
THERMO, USA, USD	15 435	86 859 521	1,42
TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY	462 900	114 738 643	1,88
TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD	58 717	121 125 713	1,98
UNITEDHEALTH, USA, USD	31 403	162 794 372	2,67

VEEVA, USA, USD	25 039	53 399 585	0,87
VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR	310 273	105 727 379	1,73
VINCI, FRANKRIKE, EUR	42 048	52 650 226	0,86
VOLKSWAGEN, TYSKLAND, EUR	20 266	29 335 766	0,48
VOLVAB 4,368 270519	20 000 000	19 679 400	0,32
VOVCAB 5,375% 260302	20 000 000	19 835 600	0,32
WASTE, USA, USD	76 973	143 974 617	2,36
SUMMA		5 959 492 669	97,61
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		5 959 492 669	97,61
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		146 228 303	2,39
FONDFÖRMÖGENHET		6 105 720 971	100,00

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		5 959 492	5 203 381
Summa finansiella instrument med positivt m.v.	1	5 959 492	5 203 381
Bankmedel och övriga likvida medel		149 745	210 042
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 754	8 254
SUMMA TILLGÅNGAR		6 116 991	5 421 677
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 465	-9 037
Övriga skulder		-2 805	-2 009
SUMMA SKULDER		-11 270	-11 046
FONDFÖRMÖGENHET		6 105 721	5 410 631

Not 1

Se "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

Offensiv Flex

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	5 410 631	8 729 356
Andelsutgivning	117 889	342 207
Andelsinlösen	-541 189	-1 072 602
Resultat enligt resultaträkning	1 118 390	-2 588 330
Fondförmögenhet vid periodens slut	6 105 721	5 410 631

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.

Christian Sterndahlen
Verkställande direktör

NAVENTI FONDER

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