

ÅRSBERÄTTELSE FONDER

2017

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

NAVENTI DEFENSIV FLEX

NAVENTI BALANSERAD FLEX

NAVENTI OFFENSIV FLEX

NAVENTI OFFENSIV

NAVENTI TILLVÄXTMARKNADSFOND

**NAVENTI
FONDER**

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

Helårsredogörelse 2017-12-31

Förvaltarkommentar

Fonden startades under året och fondens förmögenhet uppgick till 25,6 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2017 var 25,6 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under perioden med 0,46 procent.

Marknadens utveckling

Året som gick bjöd på spänning på ett flertal områden inom både ekonomi och politik. Makroekonomisk data har fortsatt att komma in på höga nivåer och företagsrapporterna var övervägande positiva och visade på stigande vinster. Stimulanser från världens ledande centralbanker med bl.a. låga räntor, leder till att ekonomierna går på högvarv och ett flertal börser handlades upp till nya rekordnivåer under året. MSCI-Emerging Markets index är upp nästan 30% i år i lokala valutor, amerikanska S&P-500 är upp cirka 20%, det tyska DAX är upp nära 15% medan det svenska OMXS30 indexet är cirka 5% upp. Svensk ekonomisk data har också fortsatt att komma in starkt under året. Även inflationen har tagit fart och är nu uppe på den högsta nivån på sex år. Trots starka siffror agerade inte Riksbanken utan bibehöll stimulanserna och envisades med att behålla styrräntan på -0,50%, vilket fick den svenska kronan att gå svagare under året förutom mot den amerikanska dollarn. På den politiska arenan i Europa vann något otippat reformvänliga Macron valet i Frankrike och Storbritanniens Theresa Mays chansning på nyval i maj gick inte hem och hon tappade stöd inför de viktiga Brexitförhandlingarna. Även Merkels position försvagades efter Tysklands val under senhösten, men det ser ut att kunna bli en stabil koalitionsregering med CDU och SPD, vilket är bra för marknaden.

Fondens utveckling

Fonden startades i oktober 2017 och har utvecklats positivt under 2017. Obligationsinnehaven som bidrog mest till avkastningen var våra innehav inom industri samt europeisk bank- och försäkringssektor, i bl.a. i Consilium, Bewi, Nordea, Allianz samt BBVA. Dessa fick draghjälp det goda makroekonomiska läget i Europa samt av den regulatoriskt drivna förbättringen av bankernas kapitaltäckningsgrad. Innehav i vissa banker har även handlats upp som s.k. "turn-around" case, där kostnadsbesparingsprogram kombinerat med utförsäljningar av icke lönsamma låneportföljer bidragit till bättre lönsamhet överlag.

Framtida strategi

Europeiska centralbanken, "ECB", pressar alltjämt ned kredit-spreadarna med fortsatta obligationsstödsköp till september 2018, men storleken halveras till 30 miljarder euro per månad. Signifikant är att centralbankerna håller öppet för mera stimulanser om det skulle behövas, vilket bidrar till att bibehålla den relativt goda riskaptiten i marknaden. Riksbanken, RB, fortsätter sannolikt att följa ECBs fotspår även framöver, vilket innebär att den första räntehöjningen från RB troligen dröjer och verkar komma under andra halvåret 2018. Sammantaget ser vi en fortsatt positiv bild på världsekonomin, framförallt i Europa, USA och valda delar av utvecklingsekonomier med Kina i spetsen. Vissa företagskrediter fortsätter att gynnas av det goda konjunkturläget och vi ser bra potential i cykliska sektorer, bolag med god vinsttillväxt och lägre skuldsättningsgrad. Vi fokuserar framförallt på större likvida nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet och ser värde på mitten av den amerikanska dollar kurvan. I svenska kronor har vi nära noll i ränterisk och vi har inga innehav överhuvudtaget i fastighetssektorn.

Fondens riskprofil

Fonden placeras i räntebärande instrument vilket är förenat med en ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk (risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader).

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning använder andelskursen den sista handelsdagen under respektive år (29 december).

FONDFAKTA

Startår	2017
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Nasdaq OMX Credit SEK
Morningstar rating	Saknas
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja

Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)	0,70
Årlig avgift (%)	0,70
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	1,00
Transaktionskostnader (kk)	0
Transaktionskostnader i % av oms vp	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	69,21
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	4,22
Omsättningshastighet*	1,1
Omsättning via närliggande institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)	49,03
Hävstångens lägsta nivå (%)	35,94
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)	41,34

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

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam
	Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

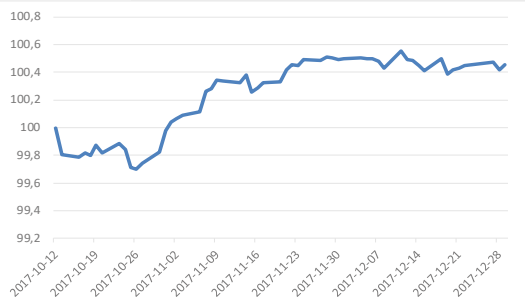
Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat räntefond 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 kan investera i värdepapper och penningmarknadsinstrument med såväl hög kreditrating, låg kreditrating eller i företag som saknar kreditrating. Den genomsnittliga räntebindningstiden överstiger vanligtvis inte fem år. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket fonden har utnyttjat under året. Fonden använder valutaderivat i syfte att valutasäkra sina innehav i utländsk valuta mot svenska kronor. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

NAVENTI GLOBAL FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

Helårsredogörelse 2017-12-31

AVKASTNING



FONDENS RISK

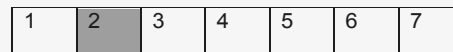
Låg risk

Fondens standardavvikelse (%)*

* Fonden startade under 2017 varför ingen standardavvikelse kan beräknas.

Lägre risk Högre risk

Lägre möjlig avkastning Högre möjlig avkastning



UTVECKLING*

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondförmögenhet (Mkr)	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	100,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	254,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	0,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	-0,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Utvecklingen är beräknad från start 2017-10-12 och fondförmögenheten redovisas per 2017-12-31.

GENOMSNIITTLIG AVKASTNING

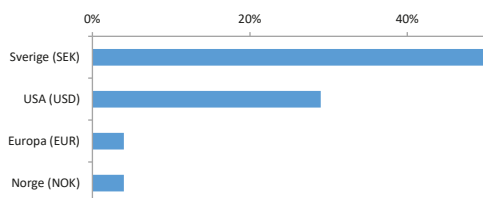
2 år

Sedan start

Fonden*

*Fonden startade under 2017 varför ingen genomsnittlig avkastning kan beräknas.

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
CONSIL Float PERP	7,99
NHYNO Float 11/09/20	7,89
STBNO Float 11/21/47	7,87
BBVASM 6,125 PERP	6,70
AXASA 4,5 PERP	6,37

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ANDHED Float 10/05/22	1 000 000	1 002 673	3,92
BEWIGR Float 06/08/20	1 000 000	1 014 353	3,97
CONSIL Float 03/25/2020	1 000 000	1 048 139	4,10
CONSIL Float PERP	2 000 000	2 042 500	7,99
FJOASA Float 11/22/22	1 000 000	1 010 318	3,95
HSBC Float PERP Corp	40 000	290 523	1,14
JHSADC Float 03/31/22	100 000	1 005 299	3,93
NASNO Float 08/07/20	1 000 000	955 310	3,74
NHYNO Float 11/09/20	2 000 000	2 016 896	7,89
NYNAAB Float 06/26/18	1 000 000	982 503	3,84
SHBASS Float 11/15/27	1 000 000	1 001 776	3,92
SSABAS Float 04/05/22	1 000 000	1 055 119	4,13
STBNO Float 11/21/47	2 000 000	2 012 400	7,87
ALLIANZ SE 3,875 Perpetual	200 000	1 550 601	6,06
AXASA 4,5 PERP	200 000	1 628 064	6,37
BBVASM 6,125 PERP	200 000	1 713 159	6,70
NDASS Float PERP	200 000	1 510 972	5,91

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	21 840 604	85,42
--------------------------------------	-------------------	--------------

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 180131	-	12 783	0,05
NOK/SEK Termin 180131	-	9 190	0,04
USD/SEK Termin 180131	-	187 851	0,73

SUMMA DERIVAT	209 824	0,82
----------------------	----------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT	22 050 428	86,24
--------------------------------------------------	-------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Global Företagsobligationsfond - SEK	3 197 377	3 197 377	12,51
Global Företagsobligationsfond - USD	974	7 992	0,03
Global Företagsobligationsfond ISDA, SEK	300 000	300 000	1,17
Naventi Global Företagsobligationsfond - EUR	1 906	18 762	0,07
Naventi Global Företagsobligationsfond - NOK	-	-	-
	3 500 257		

SUMMA LIKVIDKONTON	3 524 132	13,78
---------------------------	------------------	--------------

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

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

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	-	13 394	-

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	-	13 394	-
--------------------------------------	----------	---------------	----------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	3 516 979	13,76
---------------------------------------------	------------------	--------------

FONDFÖRMÖGENHET	25 567 407	100,00
------------------------	-------------------	---------------

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		
SEB AB (publ)	3 733 955	14,60

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2017-12-31	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	21 841	0
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	210	0
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		22 050	0

Bankmedel och övriga likvida medel	1	3 524	0
Övriga tillgångar		6	0

SUMMA TILLGÅNGAR		25 581	0
-------------------------	--	---------------	----------

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-13	0
----------------------------------------------	---	-----	---

SUMMA SKULDER		-13	0
----------------------	--	------------	----------

FONDFÖRMÖGENHET		25 567	0
------------------------	--	---------------	----------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		300	0

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Upplupet förvaltningsarvode		-13	0
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-13	0

Not 3

Fordran Fondbolag		6	0
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6	0

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	0	0
Andelsinsättningar	25 450	0
Andelsinlösen	0	0
Resultat enligt resultaträkning	118	0
Fondförmögenhet vid årets slut	25 567	0

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	47	
Ränteutgifter		256	
Valutakursvinster och -förluster netto		-155	
Summa intäkter och värdeförändring		148	

Kostnader

Ersättning till fondbolaget		-31	
Summa kostnader		-31	

Årets resultat

118

Not 4

Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		47	
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		47	

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde föfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. Under 2017 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 15 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2017. Det sammanlagda ersättningsbeloppet uppgick till 7 598 284 kr i fast ersättning. Utbetalad ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 6 062 698 kronor varav 1 702 396 kronor till personer i ledande befattning, 900 722 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 3 459 580 kronor till risktagare i fonderna, dvs fondförvaltare. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut

Filip Peiró
Verkställande direktör

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Global Företagsobligationsfond för räkenskapsåret 2017-10-12—2017-12-31. Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 2-6 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Global Företagsobligationsfond finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI DEFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2017-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 320 miljoner kronor vid årets början till 429 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2017 var 109 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under året med 5,81 procent.

Marknadens utveckling

Året som gick bjöd på spänning på ett flertal områden inom både ekonomi och politik. Makroekonomisk data har fortsatt att komma in på höga nivåer och företagsrapporterna var övervägande positiva och visade på stigande vinster. Stimulanser från världens ledande centralbanker med bl.a. låga räntor, leder till att ekonomierna går på högvarv och ett flertal börser handlades upp till nya rekordnivåer under året. MSCI-Emerging Markets index är upp nästan 30% i år i lokala valutor, amerikanska S&P-500 är upp cirka 20%, det tyska DAX är upp nära 15% medan det svenska OMXS30 indexet är cirka 5% upp. Svensk ekonomisk data har också fortsatt att komma in starkt under året. Även inflationen har tagit fart och är nu uppe på den högsta nivån på sex år. Trots starka siffror agerade inte Riksbanken utan bibehöll stimulanserna och envisades med att behålla styrräntan på -0,50%, vilket fick den svenska kronan att gå svagare under året förutom mot den amerikanska dollarn. På den politiska arenan i Europa vann något otippat reformvänliga Macron valet i Frankrike och Storbritanniens Theresa Mays chansning på nyval i maj gick inte hem och hon tappade stöd inför de viktiga Brexitförhandlingarna. Även Merkels position försvagades efter Tysklands val under senhösten, men det ser ut att kunna bli en stabil koalitionsregering med CDU och SPD, vilket är bra för marknaden.

Fondens utveckling

Fonden har utvecklats positivt under året och redovisade en avkastning om 5,81%. Både aktie- och obligationsinnehaven bidrog positivt till resultatet. Bland aktierna som bidrog mest till avkastningen märktes Amazon, Facebook, Epam och Geely. På obligationssidan kom några av de största bidragen till avkastningen ifrån våra innehav inom nordisk och europeisk banksektor, bl.a. i Länsförsäkringar, BBVA, och Unicredit. Dessa har fått draghjälp av det goda makroekonomiska läget i Europa samt av den regulatoriskt drivna förbättringen av bankernas kapitaltäckningsgrad. Våra innehav i några av de italienska- och spanska bankerna har även handlats upp som s.k. "turn-around" case, där kostnadsbesparingsprogram kombinerat med utförsäljningar av icke lönsamma låneportföljer, har lett till bättre lönsamhet. Svagt negativt bidrag kom bl.a. ifrån Millicom och Dofsubsea.

Framtida strategi

Europeiska centralbanken, "ECB", pressar alltjämt ned kredit-spreadarna med fortsatta obligationsstöd köp till september 2018, men storleken halveras till 30 miljarder euro per månad. Signifikant är att centralbankerna håller öppet för mera stimulanser om det skulle behövas, vilket bidrar till att bibehålla den relativt goda riskviljan i marknaden. Riksbanken fortsätter sannolikt att följa ECBs fotspår även framöver, vilket innebär att den första räntehöjningen från Riksbanken troligen dröjer och verkar komma i andra halvåret 2018. Sammantaget ser vi en fortsatt relativt positiv bild på världsekonomin och det goda börsklimatet kommer sannolikt att kunna bestå ett tag till, framförallt i Europa, USA och valda delar av utvecklingsekonomier med Kina i spetsen. Vissa företagskrediter fortsätter att gynnas av det goda konjunkturläget och kan fortsatt ha bra potential även framöver i cykliska sektorer och bolag där vinststillväxten är god och där skuldsättningsgraden fortsätter att minska. Vi fokuserar framförallt på större likvida nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet och ser värde på mitten av den amerikanska dollar kurvan. I svenska kronor har vi nära noll i ränterisk och har mycket liten exponering mot fastighetssektorn, cirka 1% av portföljen.

Fondens riskprofil

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

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning använder andelskursen den sista handelsdagen under respektive år (29 december).

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI SEK 75% Nasdaq OMX Credit SEK
Morningstar rating	4/5
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	447086
Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".	

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)*	1,30
Årlig avgift (%)*	1,35
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	2,25
Transaktionskostnader (kkr)	641
Transaktionskostnader i % av oms vp	0,06
Analyskostnader (kkr)	51
Analyskostnader i % av oms vp	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	149,70
Förvaltningskostnader för löpande månads sparande av 100 kr under ett år (kr)	9,65
Omsättningshastighet**	1,29
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)	46,02
Hävstångens lägsta nivå (%)	33,05
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)	38,55

* Fondens förvaltningsavgift har sänkts till 1,30% den 1 november 2017, varvid det skett en skattning av årlig avgift baserat på perioden 1 november 2017 till och med 31 december 2017 i enlighet med CESRs riktlinjer för beräkning av årlig avgift (pkt. 11, CESR/10-674).

** Fonden har under året exponerat sig mot aktiemarknaden och valutamarknaden genom derivat.

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

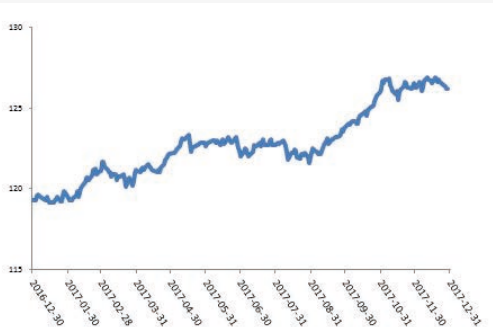
Placeringsinriktning

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

NAVENTI DEFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2017-12-31

AVKASTNING

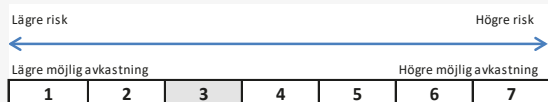


FONDENS RISK

Låg risk

Fondens standardavvikelse (%)* 3,2

* Beräknas på 24 månader



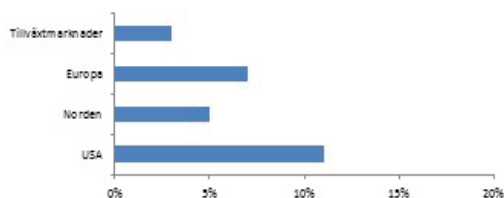
Utveckling	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondförmögenhet (Mkr)	428,6	320,3	216,1	119,4	97,9	10,6	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	126,2	119,3	114,1	113,1	107,5	101,9	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	3396,6	2686,2	1893,4	1059,7	910,3	103,8	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	5,81	4,49	0,91	5,21	5,49	1,9	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	2,93	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risk och Avkastningsmått										
Total risk (%)	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total risk jämförelseindex (%)	2,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk (%)	1,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

GENOMSNISSLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	4,99%	3,95%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)*



*Geografisk fördelning är exklusive ränteinstrument.

DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
LANHYP Float PERP	3,19
ALLIANZ SE 3,875	2,89
KUNTA 4,5 12/29/2049	2,68
UCGIM 6,625 PERP	2,51
HSBC Float PERP Corp	2,46

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
3M	327	634 336	0,15
ABN Amro Group NV-CVA	2 352	621 804	0,15
ADIDAS AG	497	817 660	0,19
ASM Pacific Technology	700	80 064	0,02
ASML Holding NV	410	586 353	0,14
Advanced Semiconductor Engr	15 000	158 256	0,04
Aercap Holdings NV	1 548	673 864	0,16
Ahlsell AB	8 157	428 650	0,10
Ajinmoto Co Inc	2 200	340 264	0,08
Alibaba Group Holding	465	655 869	0,15
Allergan PLC	254	344 054	0,08
Allianz	309	582 421	0,14
Alphabet Inc-CI A	201	1 740 479	0,41
Alrosa PJSC	6 700	71 613	0,02
Amazon.com Inc	231	2 236 563	0,52
Ambev SA	4 151	221 444	0,05
American International Group Inc	998	491 368	0,11
American Tower CORP	335	392 797	0,09
Amundi SA	837	581 950	0,14
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	446	408 910	0,10
Apple	417	581 264	0,14
Arca Continental SAB	3 700	209 676	0,05
Ashtead Group Plc	3 385	748 110	0,17
Astra Zeneca	931	531 601	0,12
Atlas Copco B	5 441	1 721 532	0,40
Atos SE	431	517 119	0,12
Autoliv SDB	433	456 815	0,11
Ayala Land Inc	11 700	85 578	0,02
BAIDU INC - SPON ADR	236	453 780	0,11
BASF SE	504	455 092	0,11
Banco Bilbao Viscaya Argentina	7 255	507 211	0,12
Bank of America Corp	2 639	643 703	0,15
Bank of China LTD-H	100 000	403 315	0,09
Braskem Sa-Spon ADR	1 091	237 821	0,06
Broadcom LTD	276	587 797	0,14
CME Group Inc	515	620 780	0,14
CSPC Pharmaceutical Group LT	4 000	66 295	0,02
CSX	1 201	541 918	0,13
CTBC Financial Holding Co Ltd	30 000	170 078	0,04
Cap Gemini	581	566 766	0,13
Casino Guichard Perrachon	919	457 876	0,11
Catcher Technology CO LTD	1 000	90 708	0,02
Caterpillar	660	853 631	0,20
Cathay Financial Holding co	10 000	147 954	0,03
Celgen Corp	497	426 133	0,10
China Construction Bank-H	46 000	347 859	0,08
China Everbright Ltd	4 000	73 437	0,02
China Life Insurance Co-H	3 000	77 355	0,02
China Lodging Group -Spon ADS	482	568 601	0,13
China Mobile	1 000	83 236	0,02
China Overseas Land & Invest	6 000	158 490	0,04
China Railway Construction-H	6 500	61 852	0,01
China Resources Land LTD	4 000	96 628	0,02
Chinese Petroleum & Chemical-H	50 000	300 911	0,07
Cia Energetica De-Spon ADR	6 778	114 651	0,03
Citigroup Inc	1 064	655 550	0,15
Citizens Financial Group	1 823	631 239	0,15
Commerzbank AG	6 940	854 187	0,20
Credicorp LTD	135	230 210	0,05
Credit Suisse Group	7 340	1 073 357	0,25
Ctrip.com International	242	88 344	0,02
DBS Group Holdings-Spon ADR	132	80 948	0,02
DNB ASA	3 479	530 249	0,12
Daelim Industrial Co Ltd	262	166 234	0,04
Daimler AG-Registered Shares	653	455 047	0,11
Danske Bank A/S	4 893	1 560 154	0,36
Deutsche Telekom AG	4 854	706 846	0,16
Dexcom Inc	756	355 776	0,08
Diamondback Energy INC	734	751 636	0,18
Dometic Group AB	7 489	623 834	0,15
E*trade Financial Corp	1 827	745 234	0,17
EDF	4 943	506 467	0,12
EPAM Systems Inc	2 670	2 348 016	0,55
Eastman Chemical Co	756	577 284	0,13
Ecolab Inc	483	534 440	0,12
Electronic Arts	695	600 749	0,14

Eni SpA	3 317	452 826	0,11
Essilor International SA	421	478 601	0,11
Essity Aktiebolag-B	1 816	422 946	0,10
Euronext NV	1 351	691 861	0,16
Expedia Inc	465	459 529	0,11
FEDEX CORP	308	629 329	0,15
Facebook Inc-A	1 175	1 715 775	0,40
Fanuc	200	394 648	0,09
Formosa Plastics Corp	6 000	163 773	0,04
Fortive Corp	1 007	599 273	0,14
Geely Automobile Holdings	15 000	426 947	0,10
Gerdau Sa -Spon ADR	5 474	166 003	0,04
Goldman Sachs GP	269	562 314	0,13
Goodyear Tire & Rubber Co	1 698	455 565	0,11
Greencore Group PLC	21 120	538 236	0,13
Grupo Financiero Banorte	8 600	386 607	0,09
Guangzhou Automobile Group-H	4 000	77 806	0,02
Halliburton	1 253	495 365	0,12
Hana Financial Group	461	176 775	0,04
Hanwha Chemical Corp	1 672	406 831	0,09
Hennes & Mauritz B	2 152	367 992	0,09
Henry Schein INC	644	372 890	0,09
Hexagon B	1 281	528 925	0,12
Hexpol AB	2 746	230 115	0,05
Hon Hai Precision Industry	5 000	131 638	0,03
Husqvarna AB-B	3 147	248 141	0,06
Incyte Corp	443	346 856	0,08
Indorama Venture PCL-NVDR	8 300	111 289	0,03
Inter Rao Ues PJSC	179 000	86 665	0,02
Intesa Sanpaolo	23 249	633 861	0,15
Intrum Justitia	736	222 346	0,05
Intuitive Surgical INC	192	580 427	0,14
Inventec Corp	62 000	407 220	0,10
Investor B	2 908	1 092 826	0,25
Irpc PCL - NVDR	59 600	105 801	0,02
Itau Unibanco H-Spon ADR	1 794	191 630	0,04
JD.com INC	1 065	364 663	0,09
JPMORGAN CHASE & CO	2 019	1 788 447	0,42
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	1 011	229 078	0,05
Johnson Controls Internation	1 503	469 767	0,11
KB Financial Group Inc	376	183 556	0,04
Kasikornbank PCL-NVDR	1 500	87 626	0,02
Keycorp	3 289	547 566	0,13
Kinnevik B	923	256 686	0,06
Korean Air Lines Co Ltd	659	171 765	0,04
Kyushu Electric Power Co Inc	4 100	353 091	0,08
L3 Technologies INC	361	589 808	0,14
LG Chem Ltd	73	227 651	0,05
Lam Research Corp	474	720 277	0,17
Land & Houses Pub - NVDR	30 300	80 110	0,02
Largan Precision CO LTD	100	111 173	0,03
Legrand SA	1 215	770 383	0,18
Lenta Ltd	1 565	74 754	0,02
Lloyds Banking Group PLC	66 391	501 324	0,12
Lonza Group AG	276	610 744	0,14
Loreal	260	475 220	0,11
Lukoil PJSC	469	222 697	0,05
MOL Hungarian Oil And Gas Plc.	1 848	175 628	0,04
Macquarie Infrastructure Corp	815	427 823	0,10
Mastercard INC-A	989	1 236 458	0,29
Mediobanca Spa	6 765	630 229	0,15
Merck KGaA	389	343 632	0,08
Merlin Entertainment	8 190	329 753	0,08
Metropolitan Bank & Trust	4 520	75 166	0,02
Micro-Star International Co	8 000	169 470	0,04
Micron Technology	3 222	1 090 012	0,25
Microsoft	1 040	733 715	0,17
Mobile Telesystems PJSC	4 620	181 577	0,04
Mondelez International Inc	1 403	496 747	0,12
Monster Beverage Corp	1 281	664 216	0,15
Moscow Exchange	5 280	81 931	0,02
NC Soft Corp	67	230 865	0,05
NH Investment & Securities	1 656	177 242	0,04
NXP Semiconductors NV	484	464 720	0,11
Natixis	6 621	430 108	0,10
Naver Corp	25	167 475	0,04

Nidec Corp	400	461 152	0,11
Nike B	1 097	567 526	0,13
Nippon Electric Glass Co Ltd	1 400	438 984	0,10
Nippon Telegraph & Telephone	1 000	386 554	0,09
Nobia	2 668	186 627	0,04
Norwegian Finans Holding	3 422	314 546	0,07
Novo Nordisk AS	827	365 037	0,09
OTP Bank Plc.	540	182 991	0,04
Orix Corp	2 700	374 971	0,09
Orkla ASA	3 150	274 886	0,06
Outokumpu Oyj	2 790	211 174	0,05
PKO Bank Polski SA	2 077	216 611	0,05
PPG Industries	586	565 639	0,13
Petrofac Ltd	4 372	247 382	0,06
Petroleo Brasileiro-Spon ADR	4 589	386 988	0,09
Pfizer Inc	3 565	1 067 363	0,25
Ping an Insurance Group Co-H	7 500	640 814	0,15
Pioneer Natural Resources Co	654	923 808	0,22
Plains gp Holdings Lp-cl a	2 051	368 139	0,09
Porsche Automobile HLDG-PRF	892	612 640	0,14
Powertech Technology Inc	6 000	146 018	0,03
Praxair	468	595 431	0,14
Priceline Group INC/THE	70	1 010 375	0,24
Prudential PLC	2 713	573 557	0,13
Raiffeisen Bank International	2 374	705 663	0,16
Raytheon B	410	634 213	0,15
Renault SA	546	450 615	0,11
Robinsons Retail Holdings Inc	5 220	82 355	0,02
Ros Agro PLC	792	64 351	0,02
Royal Dutch Shell PLC-A SHR	1 844	507 376	0,12
S&P Global Inc	469	655 326	0,15
SCA B	873	74 118	0,02
SPIE SA	2 160	461 555	0,11
Salesforce.com INC	1 759	1 484 078	0,35
Samsonite International SA	11 700	441 158	0,10
Samsung Electronics CO LTD	25	490 490	0,11
Samsung SDI CO LTD	281	442 477	0,10
Sberbank PJSC	7 780	249 493	0,06
Schlumberger	772	423 783	0,10
Servicenow Inc	952	1 018 542	0,24
Shinhan Financial Group LTD	399	151 772	0,04
Shionogi and co LTD	840	373 463	0,09
Shire PLC	1 101	476 397	0,11
Sina Corp	162	134 207	0,03
Skanska B	3 513	600 020	0,14
Societe Generale S.A.	1 115	472 452	0,11
Spectrum Brands Holdings Inc	455	419 548	0,10
Sumitomo Realty & Development	1 750	472 546	0,11
Sunny Optical Tech	3 000	314 775	0,07
Suntrust Banks INC	1 056	564 386	0,13
Suzuki Motor Corp	1 000	476 466	0,11
Swedbank A	5 757	1 144 492	0,27
Swedish Orphan Biovitrum AB	1 888	212 778	0,05
TAL Education Group - ADR	2 235	540 024	0,13
TJX Cos.	787	494 832	0,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing	578	189 823	0,04
Tatneft-CLS	1 780	121 362	0,03
Tencent Holdings LTD	1 600	682 275	0,16
Terumo Corp	1 200	467 278	0,11
Tim Participacoes Sa-ADR	1 450	231 346	0,05
Trelleborg B	1 261	239 968	0,06
Ultrapar Participac-Spon ADR	1 116	207 824	0,05
Unicredit SpA	4 152	640 786	0,15
United Continental Holdings	890	494 073	0,12
United Rentals Inc	514	726 768	0,17
Unitedhealth Group Inc	662	1 209 430	0,28
VISA Inc	1 704	1 602 349	0,37
Volkswagen AG-PREF	998	1 635 024	0,38
Volvo B	6 450	990 720	0,23
WPP PLC	2 581	384 003	0,09
Walt Disney	544	481 969	0,11
Win Semiconductors Corp	3 000	234 791	0,05
X 5 Group	366	113 456	0,03
Yandex	412	111 214	0,03
ANDHED Float 10/05/22	7 000 000	7 018 710	1,64
BEWIGR Float 06/08/20	4 000 000	4 057 413	0,95
CNSSHP Float 11/22/21	300 000	2 987 537	0,70
CONSIL Float 03/25/2020	7 000 000	7 336 972	1,71
CONSIL Float PERP	4 000 000	4 085 000	0,95
DFSDC Float 09/28/22	4 000 000	4 013 972	0,94
Ellevi Float 02/28/24	5 000 000	5 164 318	1,20
FJOASA Float 11/22/22	3 000 000	3 030 954	0,71
GJFNO Float 12/29/49	7 000 000	7 235 011	1,69
GUNNEI Float 05/12/20	2 000 000	2 038 333	0,48
HSBC Float PERP Corp	1 450 000	10 531 454	2,46
HUMFAS Float 06/22/22	4 000 000	4 002 198	0,93
JHSADC Float 03/31/22	800 000	8 042 388	1,88
JYBC Float 12/29/49	7 000 000	7 592 287	1,77
LANHYP Float PERP	13 000 000	13 683 056	3,19
LANSBK Float 12/29/2049	5 000 000	5 103 389	1,19
NASNO Float 08/07/20	7 000 000	6 687 170	1,56
NHYNO Float 11/07/22	4 000 000	4 021 214	0,94
NYNAAB Float 06/26/18	5 000 000	4 912 517	1,15

Nibebs Float 041122	2 000 000	2 032 688	0,47
PERHOL Float 09/15/22	500 000	4 933 763	1,15
RDKRE Float 10/01/21	2 000 000	2 034 191	0,47
SAMPFH Float 12/01/46	4 000 000	4 124 183	0,96
SCANIA Float 09/06/19	200 000	1 976 092	0,46
SHBASS Float 11/15/27	3 000 000	3 005 328	0,70
SIRINT Float 09/22/47	4 000 000	4 078 128	0,95
SSABAS Float 04/05/22	2 000 000	2 110 238	0,49
SSKO Float 06/07/2021	3 000 000	3 073 952	0,72
STBNO Float 11/21/47	8 000 000	8 049 600	1,88
TGP FLOAT 05/19/2020	1 000 000	985 864	0,23
TRYGFO Float 05/26/2046	5 000 000	5 252 861	1,23
VERISR Float 12/01/23	5 000 000	5 044 299	1,18
ALLIANZ SE 3,875 Perpetual	1 600 000	12 404 808	2,89
AXASA 4,5 PERP	800 000	6 512 256	1,52
BBVASM 6,125 PERP	400 000	3 426 317	0,80
BBVASM 6,75 29/12/2049	200 000	2 148 260	0,50
BCHINA 2,25 07/12/21	200 000	1 618 273	0,38
CS 7,5 PERP	400 000	3 769 781	0,88
DANBNK 6,125 PERP	500 000	4 446 207	1,04
DB 6,25 PERP	400 000	3 425 155	0,80
DNBNO 5,75 12/29/49	500 000	4 414 573	1,03
DOFSUB 9,5 03/14/22	400 000	3 011 337	0,70
EDC 1.625 06/01/20	300 000	2 439 668	0,57
EGLESH 8,25% 11/28/22	300 000	2 495 620	0,58
ISPIM 6,25 PERP	400 000	4 316 765	1,01
KUNTA 1,375 09/21/21	700 000	5 571 409	1,30
KUNTA 4,5 12/29/2049	1 000 000	11 497 346	2,68
Lloyds 12% 12/16/24	600 000	6 659 478	1,55
MIICF 5,125 01/15/28	300 000	2 505 992	0,58
NDASS 3,5 PERP	700 000	7 000 372	1,63
NDASS Float PERP	1 200 000	9 065 831	2,12
NOVAUS 8,25 02/26/21	500 000	4 166 866	0,97
SNINI 6,375 09/21/22	1 000 000	8 135 939	1,90
STANLN 6,5% 12/29/49	1 000 000	8 540 209	1,99
UCGIM 6,625 PERP	1 000 000	10 762 156	2,51
WELTEC 9,50 12-01-22	300 000	2 481 510	0,58
WSAREU 7% 12/21/19	2 000 000	1 953 500	0,46

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	400 345 021	93,40
--------------------------------------	--------------------	--------------

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.	
EUR/SEK Termin 180131	-	7 200 000	440 572	0,10
USD/SEK Termin 180131	-	12 500 000	849 014	0,20

SUMMA DERIVAT	1 289 586	0,30
----------------------	------------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	401 634 607	93,70
----------------------------------------------------------------	--------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Defensiv Flex ISDA	- 134	- 134	0,00
Naventi Defensiv Flex ISDA, SEK	4 660 000	4 660 000	1,09
Naventi Defensiv Flex SEB AUD	2	12	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB CHF	4	31	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB DKK	398	526	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB EUR	8 258	81 281	0,02
Naventi Defensiv Flex SEB GBP	719	7 975	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB HKD	241	253	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB HUF	563	18	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB JPY	367	- 427 923	- 0,10
Naventi Defensiv Flex SEB MXN	821	342	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB NOK	989	989	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB PLN	8	20	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB RUB	5 991	853	0,00
Naventi Defensiv Flex SEB SEK	21 856 831	21 856 831	5,10
Naventi Defensiv Flex SEB TWD	2 383 198	659 073	0,15
Naventi Defensiv Flex SEB USD	14 848	121 861	0,03

SUMMA LIKVIDKONTON **26 962 008** **6,29**

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	8 830	11 673	0,00
Skattefordran EUR	3 032	29 844	0,01
Skattefordran PHP	969	159	0,00
Skattefordran USD	263	2 158	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA **43 834** **0,01**

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen analyskostnad	- 27 742	- 27 742	- 0,01
Upplupen ränta MXN	2	1	- 0,00
Upplupen skuldränta USD	- 0	- 1	- 0,00
Upplupet förvaltningsarvode	- 461 567	- 461 567	- 0,11

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA **- 489 312** **- 0,11**

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
GNC LN	21 120	6 712	0,00
5214 JT	1 400	432 272	0,10
LKOH RX	469	4 825	0,00
TATNEFT-CLS	1 780	5 985	0,00
FEDEX.NYS	308	1 074	0,00
NIKEB.NYS	1 097	1 531	0,00
EMN US	756	2 953	0,00
ABEV US	4 151	3 265	0,00
LRCX US	474	1 653	0,00
MDLZ US	1 403	2 153	0,00
WALTDISNEY.NYS	544	3 188	0,00
JCI US	1 503	2 726	0,00
SCHLUM.NYS	772	2 693	0,00
ITUB US	1 794	57	0,00
CME US	515	12 575	0,00
AMT US	335	1 636	0,00
ECOLAB US	483	1 381	0,00
ITUB US	1 794	659	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA **487 339** **0,11**

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO **27 003 869** **6,30**

FONDFÖRMÖGENHET **428 638 476** **100,00**

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		
SEB AB (publ)	28 251 595	6,59

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2017-12-31	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	400 345	293 227
Penningmarknadsinstrument		0	4 559
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 290	2 073
Fondandelar		0	5 929
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		401 635	305 788

Bankmedel och övriga likvida medel	1	26 962	14 892
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	44	12
Övriga tillgångar	3	487	83

SUMMA TILLGÅNGAR		429 128	320 775
-------------------------	--	----------------	----------------

Skulder

Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-25
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	-25

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-489	-403
----------------------------------------------	---	------	------

SUMMA SKULDER		-489	-428
----------------------	--	-------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		428 638	320 347
------------------------	--	----------------	----------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		4 660	4 555

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
---------------------------------------------------------------	--	--	--

Not 2

Upplupna fondrabatter		0	10
Upplupen skattefordran		44	2
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		44	12

Not 3

Fondlikvidfodran		487	83
Summa övriga tillgångar		487	83

Not 4

Upplupen analyskostnad		-28	0
Upplupet förvaltningsarvode		-462	-403
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-489	-403

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	320 347	216 108
Andelsutgivning	178 469	158 146
Andelsinlösen	90 178	67 690
Resultat enligt resultaträkning	20 000	13 784
Fondförmögenhet vid årets slut	428 638	320 347

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	8 747	15 193
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	6	382	145
Värdeförändring på fondandelar	7	174	900
Ränteintäkter		9 384	6 571
Utdelningar		2 080	1 606
Valutakursvinster och -förluster netto		5 165	-6 527
Övriga intäkter	8	5	51
Summa intäkter och värdeförändring		25 937	17 939

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-5 235	-4 008
Räntekostnader		-9	-1
Analyskostnad		-51	0
Övriga kostnader	9	-641	-146
Summa kostnader		-5 936	-4 156

Årets resultat		20 000	13 784
-----------------------	--	---------------	---------------

Not 5

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		25 421	6 893
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-11 261	-8 762
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		-5 413	17 063
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		8 747	15 193

Not 6

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		379	383
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		-22	-214
Orealiserade vinster/förluster övriga derivatinstrument		25	-25
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		382	145

Not 7

Realisationsvinster fondandelar		732	150
Realisationsförluster fondandelar		0	-71
Orealiserade vinster/förluster fondandelar		-559	822
Summa värdeförändring fondandelar		174	900

Not 8

Rabatter		5	51
Öresavrundning		0	0
Fractions		1	0
Summa övriga intäkter		5	51

Not 9

Transaktionskostnader		-641	-146
Summa övriga kostnader		-641	-146

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. Under 2017 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 15 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2017. Det sammanlagda ersättningsbeloppet uppgick till 7 598 284 kr i fast ersättning. Utbetalad ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 6 062 698 kronor varav 1 702 396 kronor till personer i ledande befattning, 900 722 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 3 459 580 kronor till risktagare i fonderna, dvs fondförvaltare. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regel efterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut

Filip Peiró
Verkställande direktör

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Defensiv Flex för år 2017. Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 8-17 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Defensiv Flex finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI BALANSERAD FLEX

Helårsredogörelse 2017-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 3 693 miljoner kronor vid årets början till 4 145 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2017 var 452 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under året med 7,01 procent.

Marknadens utveckling

Året som gick bjöd på spänning på ett flertal områden inom både ekonomi och politik. Makroekonomisk data fortsätter att komma in på höga nivåer och bolagsrapporterna var övervägande positiva och visade på stigande vinster. Stimulanser från världens centralbanker med bl.a. låga räntor, leder till att ekonomierna går på högvarv och ett flertal börser handlades upp till nya rekordnivåer under året. MSCI-Emerging Markets index är upp nästan 30% i år, S&P-500 är upp cirka 20%, det tyska DAX är upp nära 15% medan det svenska OMXS30 indexet är cirka 5% upp. Svensk ekonomisk data har också fortsatt att komma in starkt under året. Även inflationen har tagit fart och är nu uppe på den högsta nivån på sex år. Trots starka siffror agerade inte Riksbanken utan bibehöll stimulanserna och envisades med att behålla styrräntan på -0,50%, vilket fick den svenska kronan att gå svagare under året förutom mot den amerikanska dollarn. På den politiska arenan vann något otippat reformvänliga Macron valet i Frankrike och Storbritanniens Theresa Mays chansning på nyval i maj gick inte hem och hon tappade stöd inför de viktiga Brexitförhandlingarna. Även Merkels position försvagades efter Tysklands val under senhösten, men det ser ut att kunna bli en stabil koalitionsregering med CDU och SPD, vilket är bra för marknaden.

Fondens utveckling

Fonden har utvecklats positivt under året och redovisade en avkastning om 7,01%. Både aktie- och obligationsinnehaven bidrog positivt till resultatet. De aktier som bidrog mest till avkastningen var Amazon, Facebook, Epam och Geely Automobile. Fonden har haft aktieexponering mot USA, Europa, Norden, Japan och tillväxtmarknader. Tillväxtmarknaderna har utvecklats bäst mätt i lokal valuta. Även de europeiska och amerikanska aktiemarknaderna har utvecklats väl under året. På sektornivå har största positiva bidrag kommit från teknologi- och finanssektorn. På obligationsidan kom några av de största bidragen till avkastningen från våra innehav inom nordisk och europeisk banksektor, bl.a. i Länsförsäkringar, BBVA, och Unicredit. Dessa har fått draghjälp av det goda makroekonomiska läget i Europa samt av den regulatoriskt drivna förbättringen av bankernas kapitaltäckningsgrad. Våra innehav i några av de italienska- och spanska bankerna har även handlats upp som s.k. "turn-around" case, där kostnadsbesparingsprogram kombinerat med utförsäljningar av icke lönsamma låneportföljer, har lett till bättre lönsamhet.

Framtida strategi

Sammantaget ser vi en fortsatt positiv bild på världsekonomin och det goda börsklimatet kommer sannolikt att kunna bestå ett tag till, framförallt i Europa, USA och valda delar av utvecklingsekonomier med Kina i spetsen. Vissa företagskrediter fortsätter att gynnas av det goda konjunkturläget och kan fortsatt ha bra potential även framöver i cykliska sektorer, bra vinsttillväxt samt att skuldsättningsgraden fortsätter att minska. Vi fokuserar framförallt på större likvida nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet och ser värde på mitten av den amerikanska dollarkurvan. I svenska kronor har vi nära noll i ränterisk och har mycket liten exponering mot fastighetssektorn, cirka 1% av portföljen.

Fondens riskprofil

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument 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. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senaste uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning utgår från andelskursen den sista handelsdagen under respektive år (29 december).

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	65% MSCI ACWISSEK, 35% Nasdaq OMX Credit SEK
Morningstar rating	3
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	615310
Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".	

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)*	1,75
Årlig avgift (%)*	1,77
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	3,00
Transaktionskostnader (kk)	7 835
Transaktionskostnader i %	0,06
Analyskostnader (kk)	1 218
Analyskostnader i %	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	220,72
Förvaltningskostnader för löpande månadsparande av 100 kr under ett år (kr)	14,32
Omsättningshastighet**	1,50
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)	42,62
Hävstångens lägsta nivå (%)	16,95
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)	26,98

* Fondens förvaltningsavgift har sänkts till 1,75% den 1 november 2017, varvid det har skett en skattning baserat på perioden 1 november 2017 till och med 31 december 2017 i enlighet med CESRs riktlinjer för beräkning av årlig avgift (punkt 11, CESR/10-674).

** Fonden har under året exponerat sig mot aktiemarknaden och valutamarknaden genom derivatinstrument.

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam, Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

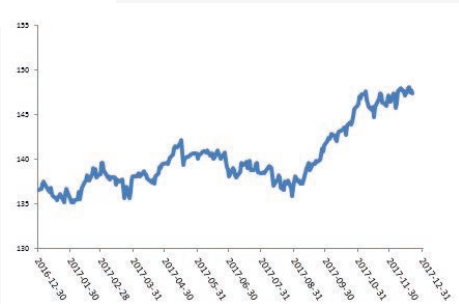
Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i aktier och ränteinstrument. Placeringarna är normalt till största delen exponerade mot aktiemarknaden. Fonden kan maximalt inneha en aktieexponering om 70 procent av fondförmögenheten. Detta innebär att fonden kan, som ett led i förvaltningen, minska aktieexponeringen i tider då förvaltaren tror att aktiemarknaden kommer gå sämre än andra tillgångslag, såsom ränteinstrument. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket fonden har utnyttjat under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

NAVENTI BALANSERAD FLEX

Helårsredogörelse 2017-12-31

AVKASTNING

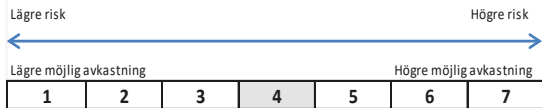


FONDENS RISK

Blandfond - Medelrisk

Fondens standardavvikelse (%)* 5,9

* Beräknas på 24 månader



Utveckling

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondförmögenhet (Mkr)	4144,7	3693,2	2161,8	2000,6	1834,0	735,4	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	146,1	136,6	130,7	122,1	111,3	103,5	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	28361,0	27043,7	16542,7	16462,4	16485,0	7111,9	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	7,01	4,5	7,0	9,7	7,5	3,5	-	-	-	-
Avkastning Jämförelseindex (%)	6,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Risk och Avkastningsmått

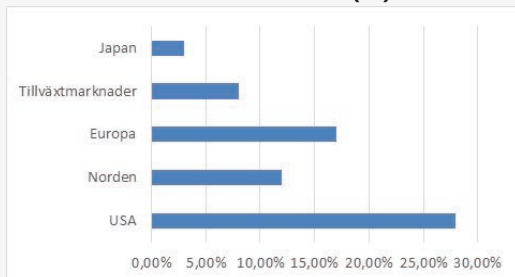
Total risk (%)	5,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total risk jämförelseindex (%)	5,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk (%)	3,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

GENOMSNIITTLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	5,55%	6,53%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)*



* Geografisk fördelning är exklusive ränteinstrument.

DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
LANHYP Float PERP	1,60
Amazon.com Inc	1,43
EPAM Systems Inc	1,17
ALLIANZ SE 3,875 Perpetual	1,16
Volkswagen AG-PREF	1,11

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
3M	8 558	16 601 370	0,40
ABN Amro Group NV-CVA	63 851	16 880 432	0,41
ADIDAS AG	12 671	20 846 210	0,50
ASM Pacific Technology	23 500	2 687 875	0,06
ASML Holding NV	11 487	16 427 901	0,40
Advanced Semiconductor Engr	394 000	4 156 851	0,10
Aercap Holdings NV	43 937	19 126 327	0,46
Ahlsell AB	113 920	5 986 496	0,14
Ajinmoto Co Inc	59 700	9 233 527	0,22
Alibaba Group Holding	11 879	16 754 994	0,40
Allergan PLC	6 675	9 041 588	0,22
Allianz	8 549	16 113 650	0,39
Alphabet Inc-CI A	4 656	40 316 770	0,97
Alrosa PJSC	176 100	1 882 253	0,05
Amazon.com Inc	6 106	59 118 859	1,43
Ambev SA	108 442	5 785 069	0,14
American International Group Inc	26 428	13 011 903	0,31
American Tower CORP	9 042	10 602 005	0,26
Amundi SA	19 428	13 507 924	0,33
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	12 317	11 292 696	0,27
Apple	10 923	15 225 781	0,37
Arca Continental SAB	102 700	5 819 929	0,14
Ashtead Group Plc	75 802	16 752 804	0,40
Astra Zeneca	25 389	14 497 119	0,35
Atlas Copco B	76 777	24 292 243	0,59
Atos SE	11 400	13 677 868	0,33
Autoliv SDB	11 613	12 251 715	0,30
Ayala Land Inc	306 100	2 238 938	0,05
BAIDU INC - SPON ADR	4 077	7 839 233	0,19
BASF SE	17 882	16 146 733	0,39
Banco Bilbao Viscaya Argenta	173 287	12 114 839	0,29
Bank of America Corp	69 861	17 040 458	0,41
Bank of China LTD-H	2 633 000	10 619 289	0,26
Braskem Sa-Spon ADR	28 545	6 222 369	0,15
Broadcom LTD	7 222	15 380 688	0,37
CME Group Inc	11 812	14 238 171	0,34
CSPC Pharmaceutical Group LT	246 000	4 077 139	0,10
CSX	30 228	13 639 548	0,33
CTBC Financial Holding Co Ltd	751 000	4 257 626	0,10
Cap Gemini	13 870	13 530 186	0,33
Casino Guichard Perrachon	25 595	12 752 259	0,31
Catcher Technology CO LTD	40 000	3 628 336	0,09
Caterpillar	17 293	22 366 429	0,54
Cathay Financial Holding co	316 000	4 675 354	0,11
Celgen Corp	13 047	11 186 647	0,27
China Construction Bank-H	1 174 000	8 877 976	0,21
China Everbright Ltd	152 000	2 790 605	0,07
China Life Insurance Co-H	116 000	2 991 044	0,07
China Lodging Group -Spon ADS	11 240	13 259 480	0,32
China Mobile	27 000	2 247 379	0,05

China Overseas Land & Invest	192 000	5 071 689	0,12
China Railway Construction-H	215 000	2 045 879	0,05
China Resources Land LTD	108 000	2 608 945	0,06
Chinese Petroleum & Chemical-H	1 312 000	7 895 903	0,19
Cia Energetica De-Spon ADR	177 037	2 994 606	0,07
Citigroup Inc	27 739	17 090 504	0,41
Citizens Financial Group	47 543	16 462 424	0,40
Commerzbank AG	137 972	16 981 830	0,41
Credicorp LTD	3 558	6 067 320	0,15
Credit Suisse Group	209 132	30 582 198	0,74
Ctrip.com International	6 348	2 317 391	0,06
DBS Group Holdings-Spon ADR	3 693	2 264 716	0,05
DNB ASA	84 498	12 878 697	0,31
Daelim Industrial Co Ltd	6 778	4 300 505	0,10
Daimler AG-Registered Shares	23 410	16 313 401	0,39
Danske Bank A/S	88 762	28 302 149	0,68
Deutsche Telekom AG	115 359	16 798 724	0,41
Dexcom Inc	19 714	9 277 482	0,22
Diamondback Energy INC	18 128	18 563 573	0,45
Dometic Group AB	199 785	16 642 091	0,40
E*trade Financial Corp	47 625	19 426 253	0,47
EDF	149 052	15 272 086	0,37
EPAM Systems Inc	55 276	48 610 092	1,17
Eastman Chemical Co	18 168	13 873 131	0,33
Ecolab Inc	12 644	13 990 604	0,34
Electronic Arts	12 315	10 644 933	0,26
Eni SpA	118 854	16 225 575	0,39
Essilor International SA	14 573	16 566 882	0,40
Essity Aktiebolag-B	47 072	10 963 069	0,26
Euronext NV	28 909	14 804 602	0,36
Expedia Inc	13 124	12 969 596	0,31
FEDEX CORP	8 057	16 462 682	0,40
Facebook Inc-A	27 515	40 178 336	0,97
Fanuc	6 100	12 036 778	0,29
Formosa Plastics Corp	169 000	4 612 937	0,11
Fortive Corp	26 346	15 678 707	0,38
Geely Automobile Holdings	645 000	18 358 719	0,44
Gerdau Sa -Spon ADR	143 007	4 336 800	0,10
Goldman Sachs GP.	7 129	14 902 366	0,36
Goodyear Tire & Rubber Co	46 923	12 589 206	0,30
Greencore Group PLC	504 456	12 855 880	0,31
Grupo Financiero Banorte	237 200	10 663 166	0,26
Guangzhou Automobile Group-H	180 000	3 501 280	0,08
Halliburton	32 852	12 987 816	0,31
Hana Financial Group	11 905	4 565 091	0,11
Hanwha Chemical Corp	42 387	10 313 605	0,25
Hennes & Mauritz B	56 455	9 653 805	0,23
Henry Schein INC	17 324	10 030 968	0,24
Hexagon B	30 558	12 617 398	0,30
Hexpol AB	73 235	6 137 093	0,15
Hon Hai Precision Industry	134 000	3 527 893	0,09
Husqvarna AB-B	75 298	5 937 247	0,14
Incyte Corp	11 951	9 357 294	0,23
Indorama Venture PCL-NVDR	217 500	2 916 316	0,07
Inter Rao Ues PJSC	4 677 000	2 264 416	0,05
Intesa Sanpaolo	570 197	15 545 852	0,38

Intrum Justitia	19 614	5 925 389	0,14
Intuitive Surgical INC	5 097	15 408 529	0,37
Inventec Corp	1 542 000	10 127 952	0,24
Investor B	50 318	18 909 504	0,46
Irpc PCL - NVDR	1 552 300	2 755 627	0,07
Itau Unibanco H-Spon ADR	46 907	5 010 482	0,12
JD.com INC	38 751	13 268 593	0,32
JPMORGAN CHASE & CO	43 147	38 219 979	0,92
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	23 196	5 255 886	0,13
Johnson Controls Internation	39 415	12 319 261	0,30
KB Financial Group Inc	10 176	4 967 720	0,12
Kasikornbank PCL-NVDR	39 900	2 330 862	0,06
Keycorp	86 063	14 328 118	0,35
Kinnevik B	24 658	6 857 390	0,17
Korean Air Lines Co Ltd	17 026	4 437 742	0,11
Kyushu Electric Power Co Inc	109 400	9 421 495	0,23
L3 Technologies INC	8 945	14 614 495	0,35
LG Chem Ltd	1 898	5 918 913	0,14
Lam Research Corp	12 890	19 587 287	0,47
Land & Houses Pub - NVDR	790 500	2 090 003	0,05
Largan Precision CO LTD	2 000	2 223 462	0,05
Legrand SA	26 447	16 768 993	0,40
Lenta Ltd	40 852	1 951 345	0,05
Lloyds Banking Group PLC	1 847 793	13 952 845	0,34
Lonza Group AG	7 467	16 523 269	0,40
Loreal	8 979	16 411 554	0,40
Lukoil PJSC	11 264	5 348 517	0,13
MOL Hungarian Oil And Gas Plc.	48 168	4 577 723	0,11
Macquarie Infrastructure Corp	21 207	11 132 312	0,27
Mastercard INC-A	24 825	31 036 473	0,75
Mediobanca Spa	174 001	16 209 970	0,39
Merck KGaA	11 447	10 111 975	0,24
Merlin Entertainment	230 820	9 293 471	0,22
Metropolitan Bank & Trust	129 800	2 158 522	0,05
Micro-Star International Co	200 000	4 236 746	0,10
Micron Technology	82 100	27 774 664	0,67
Microsoft	24 797	17 494 165	0,42
Mobile Telesystems PJSC	121 080	4 758 735	0,11
Mondelez International Inc	37 145	13 151 587	0,32
Monster Beverage Corp	32 918	17 068 429	0,41
Moscow Exchange	137 860	2 139 219	0,05
NC Soft Corp	1 744	6 009 388	0,14
NH Investment & Securities	42 744	4 574 890	0,11
NXP Semiconductors NV	13 244	12 716 441	0,31
Natixis	251 916	16 364 756	0,39
Naver Corp	697	4 669 203	0,11
Nidec Corp	12 600	14 526 301	0,35
Nike B	28 729	14 862 776	0,36
Nippon Electric Glass Co Ltd	38 200	11 978 003	0,29
Nippon Telegraph & Telephone	27 500	10 630 241	0,26
Nobia	71 222	4 981 979	0,12
Norwegian Finans Holding	89 264	8 205 048	0,20
Novo Nordisk AS	15 252	6 732 219	0,16
OTP Bank Plc.	14 061	4 764 893	0,11
Orix Corp	79 900	11 096 356	0,27
Orkla ASA	84 024	7 332 388	0,18

Plains gp Holdings Lp-cl a	53 487	9 600 518	0,23
Porsche Automobile HLDG-PREF	25 091	17 232 916	0,42
Powertech Technology Inc	153 000	3 723 469	0,09
Praxair	11 778	14 985 007	0,36
Priceline Group INC/THE	1 775	25 620 219	0,62
Prudential PLC	72 855	15 402 309	0,37
Raiffeisen Bank International	69 334	20 609 290	0,50
Raytheon B	10 752	16 631 854	0,40
Renault SA	15 789	13 030 693	0,31
Robinsons Retail Holdings Inc	136 010	2 145 803	0,05
Ros Agro PLC	20 696	1 681 587	0,04
Royal Dutch Shell PLC-A SHR	51 862	14 269 819	0,34
S&P Global Inc	12 275	17 151 665	0,41
SCA B	23 276	1 976 132	0,05
SPIE SA	77 430	16 545 463	0,40
Salesforce.com INC	44 673	37 690 847	0,91
Samsonite International SA	335 400	12 646 515	0,31
Samsung Electronics CO LTD	638	12 517 305	0,30
Samsung SDI CO LTD	6 987	11 002 080	0,27
Sberbank PJSC	203 180	6 515 674	0,16
Schlumberger	20 218	11 098 508	0,27
Servicenow Inc	24 633	26 354 776	0,64
Shinhan Financial Group LTD	10 796	4 106 582	0,10
Shionogi and co LTD	24 017	10 677 942	0,26
Shire PLC	31 084	13 449 899	0,32
Sina Corp	4 286	3 550 693	0,09
Skanska B	96 741	16 523 363	0,40
Societe Generale S.A.	30 294	12 836 293	0,31
Spectrum Brands Holdings Inc	11 872	10 946 988	0,26
Sumitomo Realty & Development	44 000	11 881 164	0,29
Sunny Optical Tech	95 000	9 967 872	0,24
Suntrust Banks INC	21 219	11 340 624	0,27
Suzuki Motor Corp	24 700	11 768 706	0,28
Swedbank A	115 646	22 990 425	0,55
Swedish Orphan Biovitrum AB	50 356	5 675 121	0,14
TAL Education Group - ADR	58 048	14 025 641	0,34
TJX Cos.	20 614	12 961 206	0,31
Taiwan Semiconductor Manufacturing	14 333	4 707 145	0,11
Tatneft-CLS	46 530	3 172 468	0,08
Tencent Holdings LTD	44 600	19 018 412	0,46
Terumo Corp	29 500	11 487 245	0,28
Tim Participacoes Sa-ADR	37 919	6 049 936	0,15
Trelleborg B	33 614	6 396 744	0,15
Ultrapar Participac-Spon ADR	29 182	5 434 345	0,13
Unicredit SpA	100 169	15 459 279	0,37
United Continental Holdings	23 201	12 879 766	0,31
United Rentals Inc	13 368	18 901 617	0,46
Unitedhealth Group Inc	14 869	27 164 679	0,66
VISA Inc	32 316	30 388 211	0,73
Volkswagen AG-PREF	28 050	45 954 337	1,11
Volvo B	152 688	23 452 877	0,57
WPP PLC	67 659	10 066 346	0,24
Walt Disney	14 405	12 762 436	0,31
Win Semiconductors Corp	91 000	7 121 992	0,17
X 5 Group	9 573	2 967 514	0,07
Yandex	7 462	2 014 266	0,05

ANDHED Float 10/05/22	13 000 000	13 034 748	0,31
BEWIGR Float 06/08/20	14 000 000	14 200 947	0,34
CNSSHP Float 11/22/21	2 600 000	25 891 985	0,62
CONSIL Float 03/25/2020	39 000 000	40 877 417	0,99
DFDSDC Float 09/28/22	17 000 000	17 059 382	0,41
Ellevi Float 02/28/24	28 000 000	28 920 179	0,70
FJOASA Float 11/22/22	11 000 000	11 113 498	0,27
GJFNO Float 12/29/49	9 000 000	9 302 156	0,22
GS Float 07/27/21	850 000	8 582 459	0,21
GUNNEI Float 05/12/20	10 000 000	10 191 667	0,25
HSBC Float PERP Corp	3 000 000	21 789 216	0,53
HUMFAS Float 06/22/22	16 000 000	16 008 792	0,39
JHSADC Float 03/31/22	2 300 000	23 121 867	0,56
JYBC Float 12/29/49	31 000 000	33 622 987	0,81
LANHYP Float PERP	63 000 000	66 310 195	1,60
LANSBK Float 12/29/2049	21 000 000	21 434 233	0,52
NASNO Float 08/07/20	37 000 000	35 346 470	0,85
NHYNO Float 11/07/22	9 000 000	9 047 731	0,22
NHYNO Float 11/09/20	5 000 000	5 042 240	0,12
NYNAAB Float 06/26/18	13 000 000	12 772 543	0,31
Nibeks Float 041122	7 000 000	7 114 408	0,17
PERHOL Float 09/15/22	500 000	4 933 763	0,12
RDKRE Float 10/01/21	18 000 000	18 307 715	0,44
SAMPFH Float 12/01/46	12 000 000	12 372 550	0,30
SCANIA Float 09/06/19	300 000	2 964 138	0,07
SHBASS Float 11/15/27	23 000 000	23 040 849	0,56
SHOM Float 02/15/22	20 000 000	20 708 443	0,50
SIRINT Float 09/22/47	43 000 000	43 839 876	1,06
SSABAS Float 04/05/22	7 000 000	7 385 831	0,18
SSKO Float 06/07/2021	15 000 000	15 369 760	0,37
STBNO Float 11/21/47	25 000 000	25 155 000	0,61
TGP FLOAT 05/19/2020	18 000 000	17 745 549	0,43
TRYGFO Float 05/26/2046	29 000 000	30 466 594	0,74
VERISR Float 12/01/23	25 000 000	25 221 493	0,61
ALLIANZ SE 3,875 Perpetual	6 200 000	48 068 631	1,16
AXASA 4,5 PERP	3 500 000	28 491 120	0,69
BBVASM 6,125 PERP	1 600 000	13 705 269	0,33
BBVASM 6,75 29/12/2049	2 400 000	25 779 121	0,62
BBVASM 9 05/29/49	1 000 000	8 516 745	0,21
BCHINA 2,25 07/12/21	5 000 000	40 456 818	0,98
CS 7,5 PERP	1 000 000	9 424 454	0,23
DANBNK 6,125 PERP	4 000 000	35 569 656	0,86
DB 6,25 PERP	2 200 000	18 838 351	0,45
DNBNO 5,75 12/29/49	2 000 000	17 658 291	0,43
DOFSUB 9,5 03/14/22	1 300 000	9 786 846	0,24
EDC 1.625 06/01/20	700 000	5 692 559	0,14
EGLESH 8.25% 11/28/22	1 400 000	11 646 225	0,28
ISPIM 6,25 PERP	850 000	9 173 125	0,22
KUNTA 1,375 09/21/21	1 300 000	10 346 902	0,25
KUNTA 4,5 12/29/2049	3 990 000	45 874 411	1,11
Lloyds 12% 12/16/24	3 700 000	41 066 778	0,99
MIICF 5,125 01/15/28	700 000	5 847 315	0,14
NDASS 3,5 PERP	2 300 000	23 001 224	0,55
NDASS Float PERP	3 100 000	23 420 063	0,57
NOVAUS 8,25 02/26/21	1 600 000	13 333 971	0,32
SNINI 6,375 09/21/22	2 200 000	17 899 066	0,43

STANLN 6,5% 12/29/49	4 500 000	38 430 941	0,93
UCGIM 6,625 PERP	3 300 000	35 515 116	0,86
WELTEC 9,50 12-01-22	1 200 000	9 926 040	0,24
WSAREU 7% 12/21/19	22 000 000	21 488 500	0,52

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	4 036 371 071	97,39
--------------------------------------	----------------------	--------------

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 180131	- 67 000 000	3 771 168	0,09
USD/SEK Termin 180131	- 54 000 000	3 667 741	0,09

SUMMA DERIVAT	7 438 909	0,18
----------------------	------------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	4 043 809 981	97,57
----------------------------------------------------------------	----------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Balans Flex SEB AUD	1	9	0,00
Naventi Balans Flex SEB CHF	451	3 792	0,00
Naventi Balans Flex SEB DKK	341	451	0,00
Naventi Balans Flex SEB EUR	41 123	404 753	0,01
Naventi Balans Flex SEB GBP	19 734	218 949	0,01
Naventi Balans Flex SEB HKD	987	1 037	0,00
Naventi Balans Flex SEB HUF	879	28	0,00
Naventi Balans Flex SEB JPY	474	- 11 676 868	-0,28
Naventi Balans Flex SEB MXN	990	413	0,00
Naventi Balans Flex SEB NOK	452	452	0,00
Naventi Balans Flex SEB PHP	0	0	0,00
Naventi Balans Flex SEB PLN	69	162	0,00
Naventi Balans Flex SEB RUB	126 014	17 944	0,00
Naventi Balans Flex SEB SEK	73 806 886	73 806 886	1,78
Naventi Balans Flex SEB TWD	8 090 983	2 237 561	0,05
Naventi Balans Flex SEB USD	54 813	449 865	0,01
Naventi Balanserad Flex ISDA, SEK	27 860 000	27 860 000	0,67

SUMMA LIKVIDKONTON	93 325 434	2,25
---------------------------	-------------------	-------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	225 413	297 985	0,01
Skattefordran EUR	83 656	823 392	0,02
Skattefordran PHP	25 300	4 149	0,00
Skattefordran USD	6 909	56 701	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA		1 182 227	0,03
--------------------------------------	--	------------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen analyskostnad	- 577 091	- 577 091	-0,01
Upplupen ränta USD	- 4	- 33	0,00
Upplupet förvaltningsarvode	- 6 200 253	- 6 200 253	-0,15

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	-	6 777 376	-0,16
--------------------------------------	----------	------------------	--------------

Positiva likvider på väg			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
GNC LN	504 456	160 321	0,00
5214 JT	38 200	11 794 851	0,28
LKOH RX	11 264	115 889	0,00
TATNEFT-CLS	46 530	156 457	0,00
FEDEX.NYS	8 057	28 103	0,00
NIKEB.NYS	28 729	40 084	0,00
EMN US	18 168	70 976	0,00
ABEV US	108 442	85 289	0,00
LRCX US	12 890	44 961	0,00
MDLZ US	37 145	57 009	0,00
WALTDISNEY.NYS	14 405	84 413	0,00
JCI US	39 415	71 491	0,00
SCHLUM.NYS	20 218	70 522	0,00
ITUB US	46 907	1 490	0,00
CME US	11 812	288 409	0,01
AMT US	9 042	44 155	0,00
ECOLAB US	12 644	36 165	0,00
ITUB US	46 907	17 219	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA		13 167 802	0,32
----------------------------------------	--	-------------------	-------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		100 898 087	2,43
---------------------------------------------	--	--------------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		4 144 708 068	100,00
------------------------	--	----------------------	---------------

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		
SEB AB (publ)		100 764 343
		2,43

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2017-12-31	2016-12-31
Överfåtbara värdepapper	1	4 036 371	3 415 613
Penningmarknadsinstrument		0	36 475
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	7 439	8 549
Fondandelar		0	64 514
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		4 043 810	3 525 151

Bankmedel och övriga likvida medel	1	105 002	172 984
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	1 182	176
Övriga tillgångar	3	1 491	2 352

SUMMA TILLGÅNGAR		4 151 485	3 700 663
-------------------------	--	------------------	------------------

Skulder

Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-642
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	-642

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-6 777	-7 023
----------------------------------------------	---	--------	--------

SUMMA SKULDER		-6 777	-7 665
----------------------	--	---------------	---------------

FONDFÖRMÖGENHET		4 144 708	3 692 998
------------------------	--	------------------	------------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		27 860	36 440

Not 1

Se filik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Upplupen skattefordran		1182	73
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1182	73

Not 3

Likvider påväg		1491	2352
Summa övriga tillgångar		1491	2352

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-6 200	-7 023
Upplupen analyskostnad		-577	0
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 777	-7 023

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början*	3 692 998	2 161 873
Andelsutgivning*	731 775	830 379
Andelsinlösen*	546 509	229 043
Andelsutgivning absorberande fond**	0	761 810
Resultat enligt resultaträkning	266 444	167 979
Fondförmögenhet vid årets slut	4 144 708	3 692 998

* År 2016 exkl. Naventi Balanserad Flex 2 som fusionerades med fonden.

** Absorberande fond Naventi Balanserad Flex 2, minskat med resultatet från Naventi Balanserad Flex 2.

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	197 118	201 455
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	6	10 314	4 610
Värdeförändring på fondandelar	7	89	10 050
Ränteutgifter		40 204	36 923
Utdelningar		56 000	48 012
Valutakursvinster och -förluster netto		56 508	-59 382
Övriga intäkter	8	54	1 009
Summa intäkter och värdeförändring		360 286	242 677

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-84 685	73 055
Räntekostnader		-91	-16
Analyskostnader		-1 218	0
Övriga kostnader	9	-7 848	-1 627
Summa kostnader		-93 842	-74 698

Årets resultat	10	266 444	167 979
-----------------------	-----------	----------------	----------------

Not 5

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		454 738	414 266
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-198 056	-299 556
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		-59 564	86 746
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		197 118	201 455

Not 6

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		10 262	7 334
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		-590	-2 082
Orealiserade vinster/förluster övriga derivatinstrument		642	-642
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		10 314	4 610

Not 7

Realisationsvinster fondandelar		5 657	3 597
Realisationsförluster fondandelar		-771	-1 692
Orealiserade vinster/förluster fondandelar		-4 797	8 145
Summa värdeförändring fondandelar		89	10 050

Not 8

Rabatter		53	583
Fractions		1	33
Skatteskuld USD		0	392
Summa övriga intäkter		54	1 009

Not 9

Transaktionskostnader		-7 835	-1 627
Skattekostnad		-13	0
Summa övriga kostnader		-7 848	-1 627

Not 10

Fusion av Naventi Offensiv Flex 2

Naventi Fonder AB fusionerade Naventi Balanserad Flex 2 med Naventi Balanserad Flex den 18 november 2016. Fusionen innebär att Naventi Balanserad Flex 2 stängdes och de tidigare andelsägarna i Naventi Balanserad Flex 2 erhöll nya andelar i Naventi Balanserad Flex. Fusionen trädde formellt ikraft den 18 november 2016 då nedanstående tillgångar och skulder överfördes till Naventi Balanserad Flex.

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. Under 2017 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 15 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2017. Det sammanlagda ersättningsbeloppet uppgick till 7 598 284 kr i fast ersättning. Utbetalad ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 6 062 698 kronor varav 1 702 396 kronor till personer i ledande befattning, 900 722 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 3 459 580 kronor till risktagare i fonderna, dvs fondbörvaltare. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut

Filip Peiró
Verkställande direktör

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Balanserad Flex för år 2017. Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 19-30 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Balanserad Flex finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI OFFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2017-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 3 562 miljoner kronor vid årets början till 3 757 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2017 var 195 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under året med 8,21 procent.

Marknadens utveckling

Året som gick bjöd på spänning på ett flertal områden inom både ekonomi och politik. Makroekonomisk data har fortsatt att komma in på höga nivåer och företagsrapporterna var övervägande positiva och visade på stigande vinster. Stimulanser från världens centralbanker med bl.a. låga räntor, leder till att ekonomierna går på högvarv och flera börser nådde nya rekordnivåer under året. MSCI-Emerging Markets index var upp nästan 30% under 2017, amerikanska S&P-500 indexet upp cirka 20%, det tyska DAX-indexet upp nära 15% medan det svenska OMXS30 indexet är cirka 5% upp. Svensk ekonomisk data har också fortsatt att komma in starkt under året. Även inflationen har tagit fart och är nu uppe på den högsta nivån på sex år. Trots starka siffror agerade inte Riksbanken utan bibehöll stimulanserna och envisades med att behålla styrräntan på -0,50%, vilket fick den svenska kronan att gå svagare under året förutom mot den amerikanska dollaren. På den politiska arenan i Europa vann något otippat reformvänliga Macron valet i Frankrike och Storbritanniens Theresa Mays chansning på nyval i maj gick inte hem och hon tappade stöd inför de viktiga Brexitförhandlingarna. Även Merkels position försvagades efter Tysklands val under senhösten, men det ser ut att kunna bli en stabil koalitionsregering med CDU och SPD, vilket är bra för marknaden.

Fondens utveckling

Fonden har utvecklats positivt under året och redovisade en avkastning om 8,21%. Fonden har haft aktieexponering mot USA, Europa Norden, Japan och Tillväxtmarknader. Tillväxtmarknaderna har utvecklats bäst mätt i lokal valuta. Även de europeiska och amerikanska aktiemarknaderna har utvecklats väl under året. På sektornivå har största positiva bidrag kommit från teknologi- och finanssektorn. Bland aktierna som bidrog mest till avkastningen märktes Amazon, Facebook, Epam och Geely samt europeiska banker. Tyska Commerzbank och det Österrikiska Raiffeisen Bank har haft en stark utveckling, +60% respektive +48% på årsbasis, p.g.a. minskad politisk oro i Europa efter valet i Frankrike, där hela europeiska banksektorn rusade, samt starka ledande makroekonomiska indikatorer såsom PMI och industriproduktion.

Framtida strategi

Bland utvecklade länder gillar vi europeiska aktier då uppsidan är större än i USA utifrån värderingsperspektivet, samt att Europa befinner sig i en tidigare fas av den ekonomiska cykeln. Sektorerna vi tror mest på är industrisektorn och europeiska banker, som kommer att gynnas av de stigande räntorna. Även Japan kommer att få större vikt tack vare förbättrade makroekonomisk miljö. Inflationen förväntas att närma sig 1.9% inom två år, vilket är en enorm resa från en negativ inflation under 2016. Inflationförväntningarna i Europa är fortfarande mycket låga trots stark tillväxt, rekordlåga arbetslöshetsciffror och ett kapacitetsutnyttjande som närmar sig de högsta nivåerna sedan 2008. Därför fortsätter Europeiska centralbanken med stimulansprogram till och med september 2018 och håller öppet för mera lättnader om det skulle behövas. Sannantaget ser vi en fortsatt relativt positiv bild på världsekonomin och det goda borsklimatet kommer sannolikt att kunna bestå ett tag till, framförallt i Europa, USA och valda delar av tillväxtmarknader med Kina i spetsen. Vår vy är att Europeiska centralbanken och USAs centralbank troligen kommer att fortsätta att gå långsamt fram med kommande åtstramningar, vilket inte borde rubba den goda riskviljan i marknaderna. Generellt sett gör detta att aktier även nästa år fortfarande ser ut att ha bättre avkastningspotential än långa ränteplaceringar. Vi tror att den svenska ekonomin kommer att fortsätta utvecklas starkt och att Riksbanken till slut blir tvungen att höja styrräntan under andra halvan av 2018. Dock kommer Riksbanken med stor sannolikhet att fortsätta att följa Europeiska centralbankens penningpolitik, eftersom en alltför stor skillnad riskerar att stärka kronan i en snabbare takt än vad Riksbanken önskar. Potentiella risker till det goda borsstimentet skulle bl.a. kunna vara det kommande valet i Italien under våren, ökade geopolitisk osäkerhet kring Nordkorea samt möjligen att inflationsförväntningarna tar rejäl fart i Europa och Sverige. Om inflationen får kraftigt fotfäste kommer centralbankerna att tvingas strama åt penningpolitiken tidigare och snabbare än väntat, vilket torde påverka riskviljan i marknaden negativt.

Fondens riskprofil

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

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senaste uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning använder andelskursen den sista handelsdagen under respektive år (29 december). Förvaltningsarvode redovisas hela kalenderår.

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI SEK
	5% Nasdaq OMX Credit SEK
Morningstar rating	3
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	727057
Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".	

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)*	1,75
Årlig avgift (%)*	1,77
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	3,00
Transaktionskostnader (kk)	10 179
Transaktionskostnader i %	0,08
Analyskostnader (kk)	1 643
Analyskostnader i %	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	220,55
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)	14,38
Omsättningshastighet**	1,62
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)	43,69
Hävstångens lägsta nivå (%)	10,19
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)	20,41
Active Share (%)	80,1

* Fondens förvaltningsavgift har sänkts till 1,75% den 1 november 2017, varvid det har skett en skattning baserat på perioden 1 november 2017 till och med 31 december 2017 i enlighet med CESRs riktlinjer för beräkning av årlig avgift (punkt 11, CESR/10-674).

** Fonden har under året exponerat sig mot aktiemarknaden och valutamarknaden genom derivatinstrument.

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam, Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

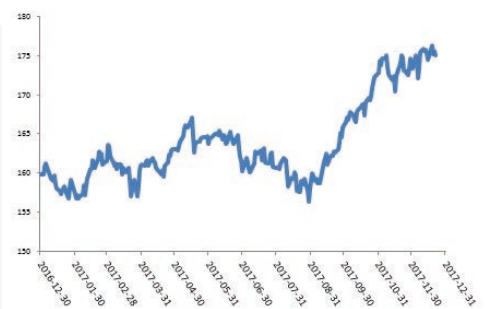
Placeringsinriktning

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

NAVENTI OFFENSIV FLEX

Helårsredogörelse 2017-12-31

AVKASTNING

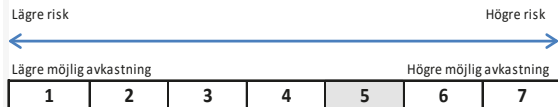


FONDENS RISK

Medelhög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 8,1

* Beräknas på 24 månader



Utveckling

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondförmögenhet (Mkr)	3756,7	3561,9	2179,8	1961,3	1806,5	680,9	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	172,9	159,8	151,9	134,5	115,9	104,8	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	21729,3	22294,2	14346,9	14678,3	15580,0	6495,1	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	8,21	5,2	13,0	16,0	10,6	4,8	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	9,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Risk och Avkastningsmått

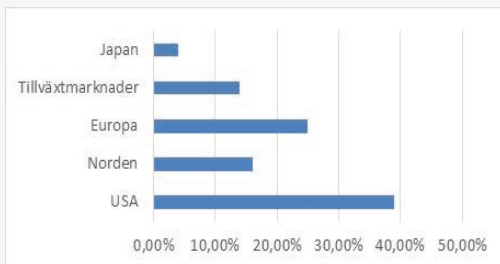
Total risk (%)	8,1	12,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Total risk jämförelseindex (%)	8,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk (%)	4,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Active share (%)	80,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

GENOMSnittlig AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	6,41%	9,55%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Amazon.com Inc	1,82
Volkswagen AG-PREF	1,60
Salesforce.com INC	1,35
EPAM Systems Inc	1,28
Facebook Inc-A	1,21

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella Instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
3M	11 718	22 731 345	0,61
ABN Amro Group NV-CVA	83 045	21 954 792	0,58
ADIDAS AG	19 146	31 498 819	0,84
ASM Pacific Technology	27 700	3 168 261	0,08
ASML Holding NV	15 828	22 636 094	0,60
Advanced Semiconductor Engr	532 000	5 612 803	0,15
Aercap Holdings NV	57 331	24 956 903	0,66
Ahsell AB	152 217	7 999 003	0,21
Ajinmoto Co Inc	77 500	11 986 572	0,32
Alibaba Group Holding	16 344	23 052 750	0,61
Allergan PLC	8 831	11 961 987	0,32
Allianz	11 823	22 284 675	0,59
Alphabet Inc-CI A	5 189	44 932 071	1,20
Alrosa PJSC	239 000	2 554 562	0,07
Amazon.com Inc	7 061	68 365 257	1,82
Ambev SA	146 475	7 814 020	0,21
American International Group Inc	36 219	17 832 531	0,47
American Tower CORP	12 574	14 743 377	0,39
Amundi SA	27 816	19 339 944	0,51
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	16 735	15 343 287	0,41
Apple	15 181	21 161 090	0,56
Arca Continental SAB	138 800	7 865 687	0,21
Ashtead Group Plc	123 672	27 332 430	0,73
Astra Zeneca	34 485	19 690 935	0,52
Atlas Copco B	107 420	33 987 688	0,90
Atos SE	15 899	19 075 826	0,51
Autoliv SDB	14 999	15 823 945	0,42
Ayala Land Inc	415 500	3 039 133	0,08
BAIDU INC - SPON ADR	6 601	12 692 367	0,34
BASF SE	20 066	18 118 798	0,48
Banco Bilbao Viscaya Argenta	251 331	17 571 050	0,47
Bank of America Corp	95 747	23 354 557	0,62
Bank of China LTD-H	3 480 000	14 035 369	0,37
Braskem Sa-Spon ADR	38 556	8 404 613	0,22
Broadcom LTD	9 233	19 663 514	0,52
CME Group Inc	18 741	22 590 379	0,60
CSPC Pharmaceutical Group LT	332 000	5 502 480	0,15
CSX	43 939	19 826 256	0,53
CTBC Financial Holding Co Ltd	1 013 000	5 742 976	0,15
Cap Gemini	20 087	19 594 870	0,52
Casino Guichard Perrachon	32 980	16 431 705	0,44
Catcher Technology CO LTD	54 000	4 898 254	0,13
Caterpillar	19 890	25 725 339	0,68
Cathay Financial Holding co	425 000	6 288 056	0,17
Celgen Corp	17 863	15 315 940	0,41
China Construction Bank-H	1 539 000	11 638 164	0,31
China Everbright Ltd	202 000	3 708 567	0,10
China Life Insurance Co-H	149 000	3 841 945	0,10
China Lodging Group -Spon ADS	14 767	17 420 173	0,46
China Mobile	36 500	3 038 124	0,08
China Overseas Land & Invest	252 000	6 656 591	0,18
China Railway Construction-H	290 500	2 764 316	0,07
China Resources Land LTD	146 000	3 526 907	0,09

Chinese Petroleum & Chemical-H	1 720 000	10 351 337	0,28
Cia Energetica De-Spon ADR	239 129	4 044 901	0,11
Citigroup Inc	37 695	23 224 578	0,62
Citizens Financial Group	64 607	22 371 070	0,60
Commerzbank AG	232 198	28 579 328	0,76
Credicorp LTD	4 805	8 193 781	0,22
Credit Suisse Group	264 254	38 642 906	1,03
Ctrip.com International	8 574	3 130 011	0,08
DBS Group Holdings-Spon ADR	4 780	2 931 315	0,08
DNB ASA	121 656	18 542 105	0,49
Daelim Industrial Co Ltd	8 941	5 672 886	0,15
Daimler AG-Registered Shares	25 868	18 026 273	0,48
Danske Bank A/S	118 809	37 882 765	1,01
Deutsche Telekom AG	152 052	22 142 005	0,59
Dexcom Inc	26 791	12 607 944	0,34
Diamondback Energy INC	24 072	24 650 393	0,66
Dometic Group AB	266 273	22 180 541	0,59
E*trade Financial Corp	64 719	26 398 901	0,70
EDF	174 095	17 838 029	0,47
EPAM Systems Inc	54 744	48 142 248	1,28
Eastman Chemical Co	27 735	21 178 516	0,56
Ecolab Inc	17 574	19 445 656	0,52
Electronic Arts	24 965	21 579 436	0,57
Eni SpA	135 390	18 483 018	0,49
Essilor International SA	13 915	15 818 854	0,42
Essity Aktiebolag-B	63 736	14 844 114	0,40
Euronext NV	49 026	25 106 728	0,67
Expedia Inc	17 835	17 625 171	0,47
FEDEX CORP	9 674	19 766 661	0,53
Facebook Inc-A	31 228	45 600 185	1,21
Fanuc	7 900	15 588 614	0,41
Formosa Plastics Corp	228 000	6 223 371	0,17
Fortive Corp	31 236	18 588 784	0,49
Geely Automobile Holdings	860 000	24 478 292	0,65

Gerdau Sa -Spon ADR	193 165	5 857 881	0,16
Goldman Sachs GP.	9 771	20 425 167	0,54
Goodyear Tire & Rubber Co	63 765	17 107 831	0,46
Greencore Group PLC	731 650	18 645 837	0,50
Grupo Financiero Banorte	320 400	14 403 366	0,38
Guangzhou Automobile Group-H	240 000	4 668 373	0,12
Halliburton	44 983	17 783 725	0,47
Hana Financial Group	15 703	6 021 472	0,16
Hanwha Chemical Corp	55 536	13 513 020	0,36
Hennes & Mauritz B	76 637	13 104 927	0,35
Henry Schein INC	25 428	14 723 358	0,39
Hexagon B	45 492	18 783 647	0,50
Hexpol AB	97 607	8 179 467	0,22
Hon Hai Precision Industry	181 000	4 765 288	0,13
Husqvarna AB-B	89 930	7 090 981	0,19
Incyte Corp	16 240	12 715 460	0,34
Indorama Venture PCL-NVDR	295 300	3 959 486	0,11
Inter Rao Ues PJSC	6 347 000	3 072 964	0,08
Intesa Sanpaolo	840 959	22 927 908	0,61
Intrum Justitia	26 141	7 897 196	0,21
Intuitive Surgical INC	5 770	17 443 047	0,46
Inventec Corp	1 973 000	12 958 787	0,34
Investor B	65 916	24 771 233	0,66
Irpc PCL - NVDR	2 107 400	3 741 035	0,10
Itau Unibanco H-Spon ADR	63 358	6 767 734	0,18
JD.com INC	51 461	17 620 579	0,47
JPMORGAN CHASE & CO	48 528	42 986 515	1,14
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	30 718	6 960 265	0,19
Johnson Controls Internation	53 969	16 868 151	0,45
KB Financial Group Inc	14 076	6 871 622	0,18
Kasikombank PCL-NVDR	54 200	3 166 234	0,08
Keycorp	118 721	19 765 155	0,53
Kinnevik B	32 748	9 107 219	0,24
Korean Air Lines Co Ltd	22 457	5 853 305	0,16
Kyushu Electric Power Co Inc	136 500	11 755 339	0,31
L3 Technologies INC	13 241	21 633 374	0,58
LG Chem Ltd	2 506	7 814 961	0,21
Lam Research Corp	17 518	26 619 868	0,71
Land & Houses Pub - NVDR	1 073 200	2 837 433	0,08
Largan Precision CO LTD	3 000	3 335 193	0,09
Legrand SA	37 591	23 834 960	0,63
Lenta Ltd	55 437	2 648 015	0,07
Lloyds Banking Group PLC	2 479 835	18 725 449	0,50
Lonza Group AG	9 846	21 787 613	0,58
Loreal	8 943	16 345 754	0,44
Lukoil PJSC	15 461	7 341 390	0,20
MOL Hungarian Oil And Gas Plc.	65 288	6 204 750	0,17
Macquarie Infrastructure Corp	29 118	15 285 078	0,41
Mastercard INC-A	35 013	43 773 616	1,17
Mediobanca Spa	229 505	21 380 734	0,57
Merck KGaA	15 737	13 901 646	0,37
Merlin Entertainment	312 719	12 590 957	0,34
Metropolitan Bank & Trust	169 140	2 812 731	0,07
Micro-Star International Co	270 000	5 719 607	0,15
Micron Technology	111 511	37 724 489	1,00

Microsoft	32 749	23 104 263	0,62
Mobile Telesystems PJSC	164 320	6 458 170	0,17
Mondelez International Inc	50 909	18 024 879	0,48
Monster Beverage Corp	45 338	23 508 367	0,63
Moscow Exchange	187 090	2 903 137	0,08
NC Soft Corp	2 303	7 935 562	0,21
NH Investment & Securities	56 378	6 034 137	0,16
NXP Semiconductors NV	17 617	16 915 248	0,45
Natixis	279 052	18 127 542	0,48
Naver Corp	875	5 861 625	0,16
Nidec Corp	16 400	18 907 249	0,50
Nike B	39 932	20 658 581	0,55
Nippon Electric Glass Co Ltd	47 600	14 925 470	0,40
Nippon Telegraph & Telephone	34 400	13 297 465	0,35
Nobia	92 270	6 454 287	0,17
Norwegian Finans Holding	114 930	10 564 238	0,28
Novo Nordisk AS	25 386	11 205 358	0,30
OTP Bank Plc.	19 060	6 458 919	0,17
Orix Corp	104 100	14 457 204	0,38
Orkla ASA	111 987	9 772 590	0,26
Outokumpu Oyj	99 207	7 508 938	0,20
PKO Bank Polski SA	63 081	6 578 732	0,18
PPG Industries	21 264	20 525 175	0,55
Petrofac Ltd	149 893	8 481 429	0,23
Petroleo Brasileiro-Spon ADR	164 319	13 856 938	0,37
Pfizer Inc	128 893	38 590 626	1,03
Ping an Insurance Group Co-H	267 500	22 855 710	0,61
Pioneer Natural Resources Co	23 755	33 555 120	0,89
Plains gp Holdings Lp-cl a	72 686	13 046 596	0,35
Porsche Automobile HLDG-PRF	29 447	20 224 689	0,54
Powertech Technology Inc	207 000	5 037 635	0,13
Praxair	15 407	19 602 140	0,52
Priceline Group INC/THE	2 442	35 247 648	0,94
Prudential PLC	104 176	22 023 896	0,59
Raiffeisen Bank International	87 053	25 876 201	0,69
Raytheon B	14 721	22 771 347	0,61
Renault SA	19 419	16 026 540	0,43
Robinsons Retail Holdings Inc	184 650	2 913 186	0,08
Ros Agro PLC	28 085	2 281 956	0,06
Royal Dutch Shell PLC-A SHR	65 057	17 900 421	0,48
S&P Global Inc	14 058	19 643 023	0,52
SCA B	31 022	2 633 768	0,07
SPIE SA	77 273	16 511 915	0,44
Salesforce.com INC	60 291	50 867 836	1,35
Samsonite International SA	444 600	16 763 985	0,45
Samsung Electronics CO LTD	836	16 401 986	0,44
Samsung SDI CO LTD	8 993	14 160 827	0,38
Sberbank PJSC	275 720	8 841 921	0,24
Schlumberger	28 102	15 426 366	0,41
Servicenow Inc	33 533	35 876 860	0,96
Shinhan Financial Group LTD	14 933	5 680 215	0,15
Shionogi and co LTD	30 130	13 395 778	0,36
Shire PLC	39 260	16 987 616	0,45
Sina Corp	5 792	4 798 323	0,13
Skanska B	127 281	21 739 595	0,58

Societe Generale S.A.	41 310	17 504 036	0,47
Spectrum Brands Holdings Inc	16 133	14 875 990	0,40
Sumitomo Realty & Development	55 000	14 851 455	0,40
Sunny Optical Tech	125 000	13 115 621	0,35
Suntrust Banks INC	27 949	14 937 514	0,40
Suzuki Motor Corp	32 400	15 437 492	0,41
Swedbank A	172 860	34 364 568	0,91
Swedish Orphan Biovitrum AB	67 113	7 563 635	0,20
TAL Education Group - ADR	76 810	18 558 943	0,49
TJX Cos.	28 651	18 014 529	0,48
Taiwan Semiconductor Manufacturing	19 325	6 346 583	0,17
Tatneft-CLS	63 140	4 304 956	0,11
Tencent Holdings LTD	60 600	25 841 161	0,69
Terumo Corp	38 800	15 108 648	0,40
Tim Participacoes Sa-ADR	51 218	8 171 778	0,22
Trelleborg B	44 800	8 525 440	0,23
Ultrapar Particpac-Spon ADR	39 418	7 340 519	0,20
Unicredit SpA	143 559	22 155 743	0,59
United Continental Holdings	31 530	17 503 513	0,47
United Rentals Inc	18 167	25 687 139	0,68
Unitedhealth Group Inc	21 493	39 266 289	1,05
VISA Inc	35 334	33 226 174	0,88
Volkswagen AG-PREF	36 735	60 182 979	1,60
Volvo B	201 010	30 875 136	0,82
WPP PLC	102 344	15 226 801	0,41
Walt Disney	19 744	17 492 644	0,47
Win Semiconductors Corp	123 000	9 626 429	0,26
X 5 Group	12 991	4 027 052	0,11
Yandex	10 958	2 957 964	0,08

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER 3 684 878 967 98,09

OTC-Derivat med positivt marknadsvärde			
	Volym	Markn.värde	% av portf.
EUR/SEK Termin 180131	- 68 000 000	3 852 518	0,10

SUMMA DERIVAT 3 852 518 0,10

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 3 688 731 484 98,19

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Offensiv Flex ISDA	14 010 000	14 010 000	0,37
Naventi Offensiv Flex SEB AUD	3	19	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB CHF	989	8 310	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB DKK	49	64	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB EUR	22 265	219 144	0,01
Naventi Offensiv Flex SEB GBP	28 745	318 916	0,01
Naventi Offensiv Flex SEB HKD	154	162	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB HUF	407	13	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB JPY	81	6	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB KRW	0	-	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB MXN	1 477	616	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB NOK	784	784	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB PLN	94	222	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB RUB	39 392	5 609	0,00
Naventi Offensiv Flex SEB SEK	53 326 348	53 326 348	1,42
Naventi Offensiv Flex SEB TWD	9 575 402	2 648 078	0,07
Naventi Offensiv Flex SEB USD	30 512	250 418	0,01
SUMMA LIKVIDKONTON		70 788 708	1,88

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	306 411	405 060	0,01
Skattefordran EUR	110 691	1 089 488	0,03
Skattefordran PHP	34 346	5 633	0,00
Skattefordran USD	9 140	75 015	0,00
Upplupen ränta AUD	3	22	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA	1 575 217	0,04
--------------------------------------	------------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet förvaltningsarvode	- 5 697 945	- 5 697 945	-0,15
Upplupen analyskostnad	- 777 397	- 777 397	-0,02

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	- 6 475 342	-0,17
--------------------------------------	--------------------	--------------

Positiva likvider på väg			
	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
GNC LN	731 650	232 525	0,01
5214 JT	47 600	146 972	0,00
LKOH RX	15 461	159 069	0,00
TATNEFT-CLS	63 140	212 308	0,01
FEDEX.NYS	9 674	33 744	0,00
NIKEB.NYS	39 932	55 714	0,00
EMN US	27 735	108 351	0,00
ABEV US	146 475	115 201	0,00
LRCX US	17 518	61 104	0,00
MDLZ US	50 909	78 133	0,00
WALTDISNEY.NYS	19 744	115 699	0,00
JCI US	53 969	97 889	0,00
SCHLUM.NYS	28 102	98 022	0,00
ITUB US	63 358	2 013	0,00
CME US	18 741	457 591	0,01
AMT US	12 574	61 403	0,00
ECOLAB US	17 574	50 266	0,00
ITUB US	63 358	23 258	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA	2 109 262	0,06
----------------------------------------	------------------	-------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	67 997 845	1,81
---------------------------------------------	-------------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET	3 756 729 330	100,00
------------------------	----------------------	---------------

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		
SEB AB (publ)	74 641 225	1,99

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2017-12-31	2016-12-31
Overlåtbara värdepapper	1	3 684 879	3 312 234
Penningmarknadsinstrument		0	35 563
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	3 853	2 793
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		3 688 731	3 350 589
Bankmedel och övriga likvida medel	1	70 789	218 071
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 575	104
Övriga tillgångar	3	2 109	3 245
SUMMA TILLGÅNGAR		3 763 205	3 572 009
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-1 481
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-2 003
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	-3 484
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-6 475	-6 794
SUMMA SKULDER		-6 475	-10 278
FONDFÖRMÖGENHET		3 756 729	3 561 731
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		14 010	35 529
Not 1			
Se filik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupna fondrabatter		0	1
Upplupen skattefordran		1 575	103
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 575	104
Not 3			
Fondlikvidfodran		2 109	3 245
Summa övriga tillgångar		2 109	3 245
Not 4			
Upplupet förvaltningsarvode		-5 698	-6 794
Upplupen analyskostnad		-777	0
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 475	-6 794

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början*	3 561 731	2 179 750
Andelsutgivning*	431 907	437 695
Andelsinlösen*	528 674	148 146
Andelsutgivning absorberande fonder**	0	910 839
Resultat enligt resultaträkning	291 766	181 593
Fondförmögenhet vid årets slut	3 756 729	3 561 731

* År 2016 exkl. Naventi Offensiv Flex 2 som fusionerades med fonden.

** Absorberande fond Naventi Offensiv Flex 2, minskat med resultatet från Naventi Offensiv Flex 2.

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	248 485	211 491
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	6	15 604	10 113
Värdeförändring på fondandelar	7	1 015	0
Ränteintäkter		2 781	3 145
Utdelningar		75 579	70 515
Valutakursvinster och -förluster netto		45 172	-40 783
Övriga intäkter	8	0	881
Summa intäkter och värdeförändring		388 637	255 361

Kostnader

Förvaltningskostnad (ersättning till fondbolaget)		-79 182	-72 289
Räntekostnader		-5 843	-14
Övriga kostnader	9	-11 847	-1 464
Summa kostnader		-96 871	-73 767

Årets resultat	10	291 766	181 593
-----------------------	----	----------------	----------------

Not 5

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		594 838	587 586
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-252 454	-404 444
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		-93 899	28 349
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		248 485	211 491

Not 6

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		14 523	15 053
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		-922	-2 936
Orealiserade vinster/förluster övriga derivatinstrument		2 003	-2 003
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		15 604	10 113

Not 7

Realisationsvinster fondandelar		1 015	0
Realisationsförluster fondandelar		0	0
Orealiserade vinster/förluster fondandelar		0	0
Summa värdeförändring fondandelar		1 015	0

Not 8

Rabatter		0	5
Fractions		0	0
Skatteskuld USD		0	875
Summa övriga intäkter		0	881

Not 9

Transaktionskostnader		-10 179	-1 464
Analyskostnader		-1 643	0
Skatt vid bolagshändelse EUR		-25	0
Summa övriga kostnader		-11 847	-1 464

Not 10

Fusion av Naventi Offensiv Flex 2

Naventi Fonder AB fusionerade Naventi Offensiv Flex 2 med Naventi Offensiv Flex den 18 november 2016. Fusionen innebär att Naventi Offensiv Flex 2 stängdes och de tidigare andelsägarna i Naventi Offensiv Flex 2 erhöll nya andelar i Naventi Offensiv Flex. Fusionen trädde formellt ikraft den 18 november 2016 då nedanstående tillgångar och skulder överfördes till Naventi Offensiv Flex.

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. Under 2017 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 15 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2017. Det sammanlagda ersättningsbeloppet uppgick till 7 598 284 kr i fast ersättning. Utbetald ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 6 062 698 kronor varav 1 702 396 kronor till personer i ledande befattning, 900 722 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 3 459 580 kronor till risktagare i fonderna, dvs fondförvaltare. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut

Filip Peiró
Verkställande direktör

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Offensiv Flex för år 2017. Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 32-43 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Offensiv Flex finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI OFFENSIV

Helårsredogörelse 2017-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 202 miljoner kronor vid årets början till 275 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2017 var 73 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under året med 7,25 procent.

Marknadens utveckling

Året som gick bjöd på spänning på ett flertal områden inom både ekonomi och politik. Makroekonomisk data har fortsatt att komma in på höga nivåer och bolagsrapporterna var övervägande positiva och visade på stigande vinster. Stimulanser från världens centralbanker med bl.a. låga räntor, leder till att ekonomierna går på högvarv och ett flertal börser handlades upp till nya rekordnivåer. Svensk ekonomisk data har också fortsatt att komma in starkt under året. Även inflationen har tagit fart och är nu uppe på den högsta nivån på sex år. Trots starka siffror agerade inte Riksbanken utan bibehöll stimulanserna och envisades med att behålla styrräntan på -0,50%, vilket fick den svenska kronan att gå svagare under året förutom mot den amerikanska dollarn. På den politiska arenan vann något otippat Frankrikes reformvänliga Macron valet och Storbritanniens Theresa Mays chansning på nyval i maj gick inte hem och hon tappade stöd. Även Merkels position försvagades efter Tysklands val under senhösten, men det ser ut att kunna bli en stabil koalitionsregering med CDU och SPD, vilket är bra för marknaden.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under året. Fonden har haft aktieexponering mot USA, Europa Norden. Den europeiska och amerikanska aktiemarknaden har utvecklats bättre än Norden, dock har alla tre regioner har avkastat positivt. På sektornivå har största positiva bidrag kommit från teknologi- och finanssektorn.

Framtida strategi

Bland de utvecklade länderna gillar vi europeiska aktier då uppsidan är större än i USA utifrån värderingsperspektivet, samt att Europa befinner sig i en tidigare fas av den ekonomiska cykeln. Sektorerna vi tror mest på är industrisektorn samt europeiska banker, som kommer att gynnas av de stigande räntorna. Inflationförväntningarna i Europa är fortfarande mycket låga trots stark tillväxt, rekordlåga arbetslöshetssiffror och ett kapacitetsutnyttjande som närmar sig de högsta nivåerna sedan 2008. Därför fortsätter Europeiska centralbanken med stimulansprogram till och med september 2018 och håller öppet för mera lättnader om det skulle behövas. Sammantaget ser vi en fortsatt relativt positiv bild på världsekonomin och det goda börsklimatet kommer sannolikt att kunna bestå ett tag till, framförallt i Europa, USA och valda delar av tillväxtmarknader med Kina i spetsen. Vår vy är att Europeiska centralbanken och USAs centralbank troligen kommer att fortsätta att gå långsamt fram med kommande åtstramningar, vilket inte borde rubba den goda riskviljan som råder i marknaderna i nuläget. Generellt sett gör detta att aktier även nästa år fortfarande ser ut att ha bättre avkastningspotential än långa ränteplaceringar. Vi tror att den svenska ekonomin kommer att fortsätta utvecklas starkt och att Riksbanken till slut blir tvungen att höja styrräntan under andra halvan av 2018. Dock kommer Riksbanken med stor sannolikhet att fortsätta att följa Europeiska centralbankens penningpolitik, eftersom en alltför stor skillnad riskerar att stärka kronan i en snabbare takt än vad Riksbanken önskar. Potentiella risker till det goda börssentimentet skulle bl.a. kunna vara det kommande valet i Italien under våren, ökade geopolitisk osäkerhet kring Nordkorea samt möjligen att inflationsförväntningarna tar rejäl fart i Europa och Sverige.

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).

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning utgår från andelskursen den sista handelsdagen under respektive år (29 december).

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Bestående av 35% SIX PRX 15% VINX B. CAP Tr. SEK 25% SP500 NTR SEK 25% MSCI Europe NR SEK
Morningstar rating	2
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	482919
Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".	

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)*	1,75
Årlig avgift (%)*	1,80
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	3,00
Transaktionskostnader (kk)	880
Transaktionskostnader i %	0,11
Analyskostnad (kk)	111
Analyskostnad i %	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under 1 år (kr)	221,31
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100kr under ett år (kr)	14,32
Omsättningshastighet**	1,49
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)	4,00
Hävstångens lägsta nivå (%)	0,00
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)	0,31
Active Share (%)	75,6

* Fondens förvaltningsavgift har sänkts till 1,75% den 1 november 2017, varvid det har skett en skattning baserat på perioden 1 november 2017 till och med 31 december 2017 i enlighet med CESRs riktlinjer för beräkning av årlig avgift (punkt 11, CESR/10-674).

** Fonden har under året exponerat sig mot aktiemarknaden och valutamarknaden genom derivatinstrument.

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam, Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

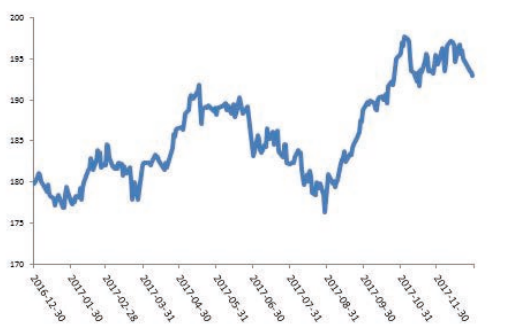
Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond. Fonden placerar i överlåtbara värdepapper och finansiella indexrelaterade instrument. Fonden har normalt en aktieexponering om 100 procent av fondförmögenheten. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket fonden har utnyttjat under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

NAVENTI OFFENSIV

Helårsredogörelse 2017-12-31

AVKASTNING

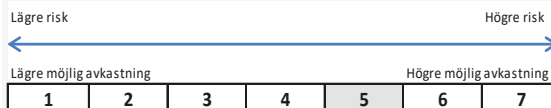


FONDENS RISK

Medelhög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 8,9

* Beräknas på 24 månader



UTVECKLING

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondförmögenhet (Mkr)	275,1	202,5	117,4	84,3	38,0	5,8	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	192,9	179,9	174,4	151,3	129,7	103,4	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	1426,8	1125,7	673,2	559,9	292,8	56,4	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	7,25	3,11	15,3	16,6	25,5	-	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	10,8	11,2	-	-	-	-	-	-	-	-

RISK OCH AVKASTNINGSMÅTT

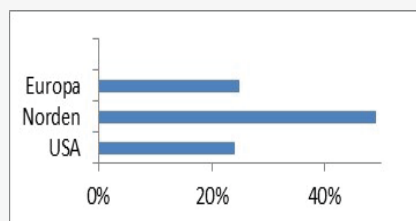
Total risk (%)	8,9	12,9	14,7	11,5	8,1	-	-	-	-	-
Total risk jämförelseindex (%)	8,9	15,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk (%)	3,2	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-
Active share (%)	75,6	83,9	-	-	-	-	-	-	-	-

*Fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Jämförelseindex har implementerats 2016

GENOMSNITTLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	4,91%	11,57%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Investor B	3,44
Danske Bank A/S	3,27
Volvo B	3,27
Swedbank A	3,06
Astra Zeneca	3,06

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
3M	482	935 015	0,34
ABN Amro Group NV-CVA	5 644	1 492 117	0,54
ADIDAS AG	1 660	2 731 016	0,99
ASML Holding NV	1 096	1 567 422	0,57
Aercap Holdings NV	3 043	1 324 656	0,48
Ahlsell AB	78 843	4 143 200	1,51
Alfa Laval	16 694	3 260 338	1,19
Allergan PLC	394	533 691	0,19
Allianz	735	1 385 371	0,50
Alphabet Inc-CI A	205	1 775 116	0,65
Amazon.com Inc	426	4 124 572	1,50
American International Group Inc	1 555	765 609	0,28
American Tower CORP	506	593 300	0,22
Amundi SA	1 927	1 339 807	0,49
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	1 153	1 057 114	0,38
Apple	652	908 835	0,33
Ashtead Group Plc	6 566	1 451 135	0,53
Astra Zeneca	14 744	8 418 824	3,06
Atlas Copco B	21 489	6 799 120	2,47
Atos SE	1 232	1 478 170	0,54
Autoliv SDB	4 831	5 096 705	1,85
BASF SE	1 333	1 203 646	0,44
Banco Bilbao Viscaya Argenta	18 364	1 283 864	0,47
Bank of America Corp	4 026	982 020	0,36
Broadcom LTD	420	894 474	0,33
CME Group Inc	816	983 605	0,36
CSX	1 793	809 042	0,29
Cap Gemini	1 579	1 540 315	0,56
Casino Guichard Perrachon	2 503	1 247 076	0,45
Caterpillar	944	1 220 951	0,44
Celgen Corp	765	655 920	0,24
Citigroup Inc	1 608	990 718	0,36
Citizens Financial Group	2 597	899 247	0,33
Commerzbank AG	15 368	1 891 520	0,69
Credit Suisse Group	19 687	2 878 908	1,05
DNB ASA	24 798	3 779 568	1,37
Daimler AG-Registered Shares	1 719	1 197 896	0,44
Danske Bank A/S	28 211	8 995 200	3,27
Deutsche Telekom AG	21 289	3 100 131	1,13
Dexcom Inc	1 224	576 019	0,21
Diamondback Energy INC	1 075	1 100 830	0,40
Dometic Group AB	56 254	4 685 958	1,70
E*trade Financial Corp	2 740	1 117 647	0,41
EDF	13 575	1 390 914	0,51
EPAM Systems Inc	3 742	3 290 740	1,20
Eastman Chemical Co	1 168	891 888	0,32
Ecolab Inc	726	803 320	0,29
Electronic Arts	1 009	872 167	0,32
Eni SpA	9 294	1 268 788	0,46
Essilor International SA	1 078	1 225 492	0,45
Essity Aktiebolag-B	20 252	4 716 691	1,71
Euronext NV	2 926	1 498 435	0,54
Expedia Inc	706	697 694	0,25
FEDEX CORP	489	999 162	0,36
Facebook Inc-A	1 812	2 645 944	0,96
Fortive Corp	1 509	898 018	0,33
Goldman Sachs GP.	419	875 872	0,32

Goodyear Tire & Rubber Co	2 694	722 787	0,26
Greencore Group PLC	53 459	1 362 383	0,50
Halliburton	2 051	810 849	0,29
Hennes & Mauritz B	34 156	5 840 676	2,12
Henry Schein INC	814	471 323	0,17
Hexagon B	9 276	3 830 060	1,39
Hexpol AB	21 097	1 767 929	0,64
Husqvarna AB-B	22 089	1 741 718	0,63
Incyte Corp	766	599 756	0,22
Intesa Sanpaolo	57 178	1 558 901	0,57
Intrum Justitia	5 171	1 562 159	0,57
Intuitive Surgical INC	300	906 918	0,33
Investor B	25 215	9 475 797	3,44
JPMORGAN CHASE & CO	2 159	1 912 461	0,70
Johnson Controls Internation	2 257	705 431	0,26
Keycorp	5 059	842 243	0,31
Kinnevik B	6 641	1 846 862	0,67
L3 Technologies INC	548	895 332	0,33
Lam Research Corp	693	1 053 064	0,38
Legrand SA	2 180	1 382 251	0,50
Lloyds Banking Group PLC	155 067	1 170 924	0,43
Lonza Group AG	764	1 690 609	0,61
Loomis AB-B	5 692	1 958 048	0,71
Loreal	693	1 266 645	0,46
Macquarie Infrastructure Corp	1 146	601 576	0,22
Mastercard INC-A	1 537	1 921 573	0,70
Mediobanca Spa	15 540	1 447 710	0,53
Merck KGaA	1 140	1 007 046	0,37
Merlin Entertainment	21 367	860 296	0,31
Micron Technology	4 777	1 616 073	0,59
Microsoft	1 749	1 233 911	0,45
Modern Times Gp.mtg B	5 367	1 860 739	0,68
Mondelez International Inc	2 114	748 484	0,27
Monster Beverage Corp	1 928	999 694	0,36
NXP Semiconductors NV	1 364	1 309 667	0,48
Natixis	19 757	1 283 438	0,47
Nike B	1 697	877 933	0,32
Nobia	17 295	1 209 785	0,44
Norwegian Finans Holding	23 246	2 136 746	0,78
Novo Nordisk AS	9 985	4 407 370	1,60
Orkla ASA	22 416	1 956 141	0,71
Outokumpu Oyj	26 744	2 024 243	0,74
PPG Industries	853	823 362	0,30
Petrofac Ltd	11 995	678 716	0,25
Pfizer Inc	5 591	1 673 948	0,61
Pioneer Natural Resources Co	1 096	1 548 155	0,56
Plains gp Holdings Lp-cl a	3 207	575 633	0,21
Porsche Automobile HLDG-PRF	2 285	1 569 376	0,57
Praxair	749	952 944	0,35
Priceline Group INC/THE	386	5 571 496	2,03
Prudential PLC	6 511	1 376 494	0,50
Raiffeisen Bank International	5 916	1 758 510	0,64
Raytheon B	607	938 945	0,34
Renault SA	1 470	1 213 194	0,44
Royal Dutch Shell PLC-A SHR	4 663	1 283 024	0,47
S&P Global Inc	695	971 113	0,35
SCA B	6 260	531 474	0,19
SPIE SA	5 472	1 169 273	0,43
Salesforce.com INC	2 621	2 211 352	0,80
Schlumberger	1 292	709 233	0,26
Servicenow Inc	1 558	1 666 900	0,61
Shire PLC	3 043	1 316 692	0,48
Skanska B	45 915	7 842 282	2,85

Societe Generale S.A.	4 176	1 769 471	0,64
Spectrum Brands Holdings Inc	658	606 732	0,22
Suntrust Banks INC	1 265	676 087	0,25
Swedbank A	42 364	8 421 963	3,06
Swedish Orphan Biovitrum AB	13 595	1 532 157	0,56
TJX Cos.	1 191	748 850	0,27
Trelleborg B	9 212	1 753 044	0,64
Unicredit SpA	9 128	1 408 742	0,51
United Continental Holdings	1 351	749 992	0,27
United Rentals Inc	871	1 231 546	0,45
Unitedhealth Group Inc	982	1 794 049	0,65
VISA Inc	2 539	2 387 538	0,87
Volkswagen AG-PREF	3 512	5 753 712	2,09
Volvo B	58 487	8 983 603	3,27
WPP PLC	6 794	1 010 815	0,37
Walt Disney	818	724 726	0,26

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	264 103 499	96,02
--------------------------------------	--------------------	--------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	264 103 499	96,02
----------------------------------------------------------------	--------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Offensiv ISDA SEK	-	-	-
Naventi Offensiv SEB CHF	276	2 323	0,00
Naventi Offensiv SEB DKK	309	408	0,00
Naventi Offensiv SEB EUR	1 966	19 352	0,01
Naventi Offensiv SEB GBP	1 960	21 745	0,01
Naventi Offensiv SEB NOK	922	922	0,00
Naventi Offensiv SEB SEK	11 181 317	11 181 317	4,07
Naventi Offensiv SEB USD	1 455	11 942	0,00

SUMMA LIKVIDKONTON	11 238 011	4,09
---------------------------	-------------------	-------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran DKK	33 501	44 287	0,02
Skattefordran EUR	7 331	72 156	0,03
Skattefordran USD	408	3 347	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA	119 790	0,04
--------------------------------------	----------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen analyskostnad	- 56 433	- 56 433	- 0,02
Upplupen ränta USD	- 0	- 3	- 0,00
Upplupet förvaltningsarvode	- 411 582	- 411 582	- 0,15

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	-	468 018	-	0,17
--------------------------------------	----------	----------------	----------	-------------

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
GNC LN	53 459	16 990	0,01
FEDEX.NYS	489	1 706	0,00
NIKEB.NYS	1 697	2 368	0,00
EMN US	1 168	4 563	0,00
LRCX US	693	2 417	0,00
MDLZ US	2 114	3 244	0,00
WALTDISNEY.NYS	818	4 793	0,00
JCI US	2 257	4 094	0,00
SCHLUM.NYS	1 292	4 507	0,00
CME US	816	19 924	0,01
AMT US	506	2 471	0,00
ECOLAB US	726	2 077	0,00

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA	69 153	0,03
----------------------------------------	---------------	-------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	10 958 936	3,98
---------------------------------------------	-------------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET	275 062 435	100,00
------------------------	--------------------	---------------

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2017-12-31	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	264 103	189 526
Penningmarknadsinstrument		0	2 736
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		264 103	192 262
<hr/>			
Bankmedel och övriga likvida medel	1	11 238	10 638
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	120	8
Övriga tillgångar	3	69	78
SUMMA TILLGÅNGAR		275 530	202 986

Skulder

Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-144
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	-144
<hr/>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-468	-383
SUMMA SKULDER		-468	-527

FONDFÖRMÖGENHET		275 062	202 459
------------------------	--	----------------	----------------

Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	2 733

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
---------------------------------------------------------------	--	--	--

Not 2

Upplupen kontoränta		120	8
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		120	8

Not 3

Fondlikvidfordran		69	78
Summa övriga tillgångar		69	78

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-412	-383
Upplupen analyskostnad		-56	0
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-468	-383

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	202 459	117 425
Andelsinsättningar	104 442	101 991
Andelsinlösen	47 989	26 586
Resultat enligt resultaträkning	16 151	9 629
Fondförmögenhet vid årets slut	275 062	202 459

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	16 904	10 669
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	6	58	400
Ränteintäkter		-53	261
Utdelningar		5 414	3 271
Valutakursvinster och -förluster netto		5	-1 233
Övriga intäkter	7	2	0
Summa intäkter och värdeförändring		22 329	13 368

Kostnader

Ersättning till fondbolaget		-5 185	-3 603
Räntekostnader		-2	-2
Övriga kostnader	8	-991	-134
Summa kostnader		-6 178	-3 739

ÅRETS RESULTAT		16 151	9 629
-----------------------	--	---------------	--------------

Not 5

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		43 442	3 553
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-13 894	-5 008
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper		-12 643	12 124
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		16 904	10 669

Not 6

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		40	544
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		-126	0
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument		144	-144
Summa värdeförändring på derivatinstrument		58	400

Not 7

Fractions EUR		2	0
Summa övriga intäkter		2	0

Not 8

Transaktionskostnader		-880	-134
Analyskostnader		-111	0
Summa övriga kostnader		-991	-134

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. Under 2017 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 15 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2017. Det sammanlagda ersättningsbeloppet uppgick till 7 598 284 kr i fast ersättning. Utbetald ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 6 062 698 kronor varav 1 702 396 kronor till personer i ledande befattning, 900 722 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 3 459 580 kronor till risktagare i fonderna, dvs fondförvaltare. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut

Filip Peiró
Verkställande direktör

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i värdepappersfond Naventi Offensiv,
Org.nr. 515602-5271

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Offensiv för år 2017. Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 45-52 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Offensiv finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI TILLVÄXTMARKNADSFOND

Helårsredogörelse 2017-12-31

Förvaltarkommentar

Fondförmögenheten har ökat från 263 miljoner kronor vid årets början till 302 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2017 var 6,5 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under året med 12,25 procent.

Marknadens utveckling

Under året har de flesta tillväxtmarknader utvecklats positivt och det breda MSCI Emerging Markets indexet är upp ca 30% i lokal valuta. De marknader som har stigit mest är Korea och Kina. Koreas kraftiga uppgång förklaras av minskad geopolitisk oro och det koreanska indexet Kospi har satt nya högsta nivåer. Priset på Brentolja har stigit med ca 12% och stängde året över 63 dollar per fat, vilket är den högsta nivån sedan 2015. Dock hade det en relativt liten effekt på börserna i de länder som exporterar råvaror. Bland annat har det ryska indexet MICEX inte lyckats stänga året positivt. Makrobilden i Ryssland är dock bra och inflationen låg vilket gjorde att centralbanken sänkte räntan sju gånger under året till 7,75%.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet utvecklades positivt under året. Fonden har haft aktieexponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Latinamerika, Sydostasien, Ryssland, Östeuropa och Sydafrika. Regionerna som har haft största positiva bidrag var Kina, Taiwan och Sydkorea. Den globala konjunkturen har gynnat teknologisektorn där bl.a. de kinesiska aktieinnehavaren Sunny Optical, Alibaba och det taiwanesiska Win Semiconductors redovisat en årsavkastning på över 50% under 2017. Vidare hade Geely och ZTE Corp en mycket stark utveckling under 2017 och dubblade sina marknadskurser under året. Vi tog vinst i ZTE Corp under 2017, men i Geely Automobile ser vi fortfarande en uppsida, eftersom vi anser att bolaget har kapacitet att öka försäljningstakten och fortsätta leverera stigande vinster.

Framtida strategi

Sammantaget ser vi en fortsatt positiv bild på världsekonomin och det goda borsklimatet kommer sannolikt att kunna bestå ett tag till, framförallt i Kina, Korea, Taiwan och Latinamerika. Makroekonomiska indikatorer pekar på fortsatt stark utveckling i världsekonomin. Den globala BNP-tillväxten förväntas landa runt 4% under 2018, med snittet på tillväxtekonomierna runt 6%. Detta tror vi kommer att skapa bra förutsättningar för tillväxtmarknaderna och driva borsindexen uppåt även i 2018, efter ett otroligt starkt 2017. Vidare är större exportordrar inom teknologisektorn i bl.a. Taiwan och Korea, ytterligare ett tecken på framtida utvecklingspotential. Vi har positionerat oss med övervikt mot Kina, Korea, Taiwan och Latinamerika och undervikt mot Sydostasien. Ökade geopolitisk osäkerhet kring Nordkorea samt att USAs centralbank höjer räntan mer än vad marknaden har diskonterat skulle kunna få det goda borsklimatet att svalna samt att oro för Kinas växande skuldberg.

Fondens riskprofil

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

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad årlig avgift. Årlig avgift redovisas alltid i fondens årsberättelse. Fondens redovisning utgår från andelskursen den sista handelsdagen under 2017 (29 december 2017).

FONDFAKTA

Startår	2012
Starkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI Emerging Markets Net Return Index
Morningstar rating	2
Fondbolag	Naventi Fonder AB
Öppen för försäkring	Ja
Öppen för PPM	Ja
PPM nummer	691220

Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".

UTDELNING

Fonden är inte utdelande.

KOSTNADER

Förvaltningsavgift (%)*	1,95
Årlig avgift (%)*	1,97
Insättningsavgift (%)	0,00
Uttagsavgift (%)	0,00
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	3,00
Transaktionskostnader (kk)	1208
Transaktionskostnader i %	0,13
Analyskostnader (kk)	101
Analyskostnader i %	0,00
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr.	228,98
Förvaltningskostnader för löpande månadsspar om 100 kr under 1 år	14,72
Omsättningshastighet*	1,45
Omsättning via närstående institut	0,00
Hävstångens högsta nivå (%)**	26,33
Hävstångens lägsta nivå (%)	0,00
Hävstångens genomsnittliga nivå (%)	7,51
Active Share (%)	74,30

* Fondens förvaltningsavgift har sänkts till 1,95% den 1 november 2017, varvid det har skett en skattning baserat på perioden 1 november 2017 till och med 31 december 2017 i enlighet med CESRs riktlinjer för beräkning av årlig avgift (punkt 11, CESR/10-674).

** Fonden har under året exponerat sig mot aktiemarknaden och valutamarknaden genom derivatinstrument.

FÖRVALTARE

Förvaltare	Förvaltarteam
	Naventi Fonder AB
Antal i teamet	5

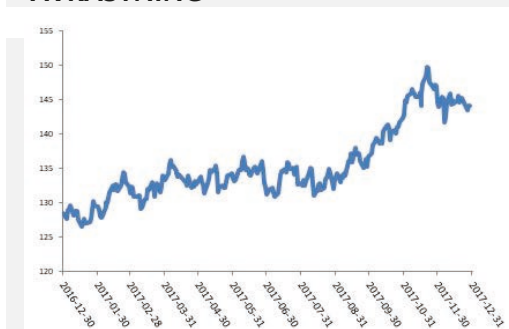
Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond med fokus mot s.k. tillväxtmarknader, d.v.s. marknader som förväntas ha en stark framtida ekonomisk tillväxt. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket fonden har utnyttjat under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

NAVENTI TILLVÄXTMARKNADSFOND

Helårsredogörelse 2017-12-31

AVKASTNING

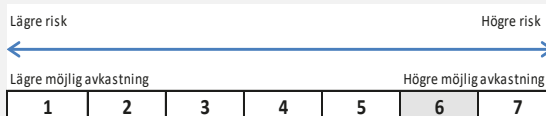


FONDENS RISK

Hög risk

Fondens standardavvikelse (%)* 7,3

* Beräknas på 24 månader



UTVECKLING

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondförmögenhet (Mkr)	302,4	263,3	191,4	182,1	162,7	156,3	-	-	-	-
Andelsvärde (kr)	144,15	128,4	114,2	113,6	100,87	103,77	-	-	-	-
Antal utestående andelar (tusental)	2 096,8	2050,4	1672,9	1618,0	1613,1	1506,0	-	-	-	-
Totalavkastning (%)	12,3	12,5	0,6	12,6	-2,8	-	-	-	-	-
Avkastning jämförelseindex (%)	23,6	19,5	-	-	-	-	-	-	-	-

RISK OCH AVKASTNINGSMÅTT

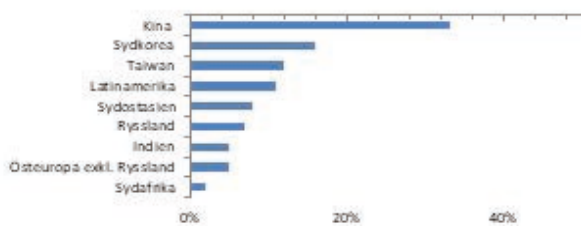
Total risk (%)	7,3	14,4	18,0	12,0	11,1	-	-	-	-	-
Total risk jämförelseindex (%)	10,8	16,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk (%)	5,9	10,4	-	-	-	-	-	-	-	-
Active share (%)	74,3	96,4	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondförmögenheten redovisas vid utgången av respektive år. Jämförelseindex har implementerats 2016.

GENOMSNIITTLIG AVKASTNING

	2 år	Sedan start
Fonden	12,23%	6,28%

GEOGRAFISK FÖRDELNING (%)



DE FEM STÖRSTA POSITIONERNA

Finansiella instrument	Andel (%)
Alibaba Group Holding	3,2
Tencent Holdings LTD	3,2
TAL Education Group - ADR	3,0
Ping an Insurance Group Co-H	2,5
JD.com INC	2,5

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Volym	Markn.värde	% av portf.
ASM Pacific Technology	13 600	1 555 536	0,51
Advanced Semiconductor Engr	252 000	2 658 696	0,88
Alibaba Group Holding	6 811	9 606 723	3,18
Alrosa PJSC	97 100	1 037 858	0,34
Ambev SA	50 745	2 707 100	0,90
Anglogold Ashanti-Spon ADR	15 460	1 298 659	0,43
Arca Continental SAB	49 300	2 793 792	0,92
Asian Paints Ltd	15 732	2 341 980	0,77
Ayala Land Inc	432 400	3 162 747	1,05
BAIDU INC - SPON ADR	1 483	2 851 504	0,94
Bank of China LTD-H	651 000	2 625 582	0,87
Braskem Sa-Spon ADR	13 479	2 938 214	0,97
CSPC Pharmaceutical Group LT	110 000	1 823 111	0,60
CTBC Financial Holding Co Ltd	502 000	2 845 976	0,94
Catcher Technology CO LTD	30 000	2 721 252	0,90
Cathay Financial Holding co	207 000	3 062 653	1,01
China Construction Bank-H	411 000	3 108 048	1,03
China Everbright Ltd	146 000	2 680 450	0,89
China Life Insurance Co-H	103 000	2 655 841	0,88
China Lodging Group -Spon ADS	5 143	6 067 038	2,01
China Mobile	28 000	2 330 616	0,77
China Overseas Land & Invest	98 000	2 588 674	0,86
China Railway Construction-H	233 000	2 217 162	0,73
China Resources Land LTD	78 000	1 884 238	0,62
Chinese Petroleum & Chemical-H	298 000	1 793 429	0,59
Cia Energetica De-Spon ADR	84 960	1 437 110	0,48
Credicorp LTD	1 737	2 962 039	0,98
Ctrip.com International	5 730	2 091 785	0,69
DBS Group Holdings-Spon ADR	5 318	3 261 241	1,08
Daelim Industrial Co Ltd	5 402	3 427 461	1,13
Discovery Ltd	18 819	2 333 498	0,77
Eicher Motors LTD	477	1 859 727	0,62
Formosa Plastics Corp	108 000	2 947 912	0,97
Geely Automobile Holdings	220 000	6 261 889	2,07
Gerdau Sa -Spon ADR	71 196	2 159 075	0,71
Grupo Financiero Banorte	102 800	4 621 305	1,53
Guangzhou Automobile Group-H	178 000	3 462 377	1,15
HDFC Bank Limited	11 250	2 706 788	0,90
Hana Financial Group	10 582	4 057 774	1,34
Hanwha Chemical Corp	16 748	4 075 123	1,35
Hon Hai Precision Industry	93 000	2 448 463	0,81
ICICI Bank Ltd	65 241	2 632 409	0,87
Indorama Venture PCL-NVDR	303 800	4 073 457	1,35
Indusind Bank LTD	9 347	1 980 476	0,65
Inter Rao Ues PJSC	2 171 000	1 051 111	0,35
Inventec Corp	442 000	2 903 084	0,96
Irc PCL - NVDR	2 157 600	3 830 150	1,27
Itau Unibanco H-Spon ADR	21 676	2 315 373	0,77
JD.com INC	22 125	7 575 743	2,51
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	17 419	3 946 900	1,31
KB Financial Group Inc	7 392	3 608 627	1,19
Kasikornbank PCL-NVDR	57 500	3 359 012	1,11
Korean Air Lines Co Ltd	13 650	3 557 804	1,18
LG Chem Ltd	1 566	4 883 571	1,62
LIC Housing Finance Ltd	25 072	1 815 457	0,60
Land & Houses Pub - NVDR	1 123 700	2 970 950	0,98
Largan Precision CO LTD	1 900	2 112 289	0,70
Lenta Ltd	25 563	1 221 047	0,40
Lukoil PJSC	6 143	2 916 898	0,96
MOL Hungarian Oil And Gas Plc.	34 912	3 317 918	1,10
Metropolitan Bank & Trust	166 710	2 772 321	0,92
Micro-Star International Co	138 000	2 923 355	0,97
Mobile Telesystems PJSC	76 420	3 003 489	0,99
Moscow Exchange	87 175	1 352 723	0,45
NC Soft Corp	1 201	4 138 346	1,37
NH Investment & Securities	32 376	3 465 203	1,15
Naspers Ltd	1 011	2 325 916	0,77
Naver Corp	502	3 362 898	1,11
OTP Bank Plc.	9 928	3 364 331	1,11
PKO Bank Polski SA	36 329	3 788 760	1,25
Petroleo Brasileiro-Spon ADR	55 240	4 658 361	1,54
Ping an Insurance Group Co-H	89 500	7 647 051	2,53
Powertech Technology Inc	114 000	2 774 350	0,92

Robinsons Retail Holdings Inc	196 830	3 105 348	1,03
Ros Agro PLC	13 541	1 100 230	0,36
Samsonite International SA	80 100	3 020 232	1,00
Samsung Electronics CO LTD	347	6 808 001	2,25
Samsung SDI CO LTD	2 018	3 177 644	1,05
Sberbank PJSC	108 370	3 475 261	1,15
Shinhan Financial Group LTD	7 842	2 982 940	0,99
Sibanye Gold- Spon ADR	46 261	1 919 260	0,63
Sina Corp	3 302	2 735 508	0,90
Sunny Optical Tech	39 000	4 092 074	1,35
TAL Education Group - ADR	37 306	9 013 929	2,98
Taiwan Semiconductor Manufacturing	9 048	2 971 482	0,98
Tata Consultancy Services Ltd	6 437	2 234 310	0,74
Tatneft-CLS	23 940	1 632 256	0,54
Tencent Holdings LTD	22 400	9 551 848	3,16
Tim Participacoes Sa-ADR	18 943	3 022 336	1,00
Ultrapar Particpac-Spon ADR	13 110	2 441 377	0,81
Win Semiconductors Corp	56 000	4 382 764	1,45
X 5 Group	4 413	1 367 976	0,45
Yandex	5 374	1 450 639	0,48

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	297 605 240,43	98,42
--------------------------------------	-----------------------	--------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT	297 605 240,43	98,42
--------------------------------------------------	-----------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Naventi Tillväxtmarknad SEB HUF	5	0	0,00
Naventi Tillväxtmarknad SEB INR	47 162	6 060	0,00
Naventi Tillväxtmarknad SEB MXN	297	124	0,00
Naventi Tillväxtmarknad SEB PLN	66	155	0,00
Naventi Tillväxtmarknad SEB RUB	10 074	1 435	0,00
Naventi Tillväxtmarknad SEB SEK	4 540 349	4 540 349	1,50
Naventi Tillväxtmarknad SEB TWD	2 028 802	561 065	0,19
Naventi Tillväxtmarknad SEB USD	1 067	8 760	0,00
Naventi Tillväxtmarknad SEB USD FUT	11	87	0,00
Naventi Tillväxtmarknad SEB ZAR	246	164	0,00

SUMMA LIKVIDKONTON	5 118 199,48	1,69
---------------------------	---------------------	-------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skattefordran PHP	158 969	26 071	0,01

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA	26 070,85	0,01
--------------------------------------	------------------	-------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Skatteskuld MXN	- 18 715	- 7 802	- 0,00
Upplupen analyskostnad	- 53 337	- 53 337	- 0,02
Upplupet förvaltningsarvode	- 496 722	- 496 722	- 0,16

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA	- 557 861,87	- 0,18
--------------------------------------	---------------------	---------------

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
LKOH RX	6 143	63 202	0,02
TATNEFT-CLS	23 940	80 498	0,03
ABEV US	50 745	39 911	0,01
ITUB US	21 676	689	0,00
ITUB US	21 676	7 957	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA		192 256	0,06
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		4 778 664	1,58
FONDFÖRMÖGENHET		302 383 905	100,00

Balansräkning

alla belopp i KSEK

Tillgångar	Not	2017-12-31	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	297 605	245 048
Penningmarknadsinstrument		0	2 736
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	459
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		297 605	248 243
Bankmedel och övriga likvida medel	1	5 118	15 424
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	26	6
Övriga tillgångar	3	192	135
SUMMA TILLGÅNGAR		302 942	263 807
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-558	-496
SUMMA SKULDER		-558	-496
FONDFÖRMÖGENHET		302 384	263 311

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Upplupen skattefordran		26	6
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26	6

Not 3

Fondlikvidfodran		192	135
Summa övriga tillgångar		192	135

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-497	-488
Upplupen analyskostnad		-53	0
Upplupen skatteskuld		-8	-8
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-558	-496

Förändring av fondförmögenhet

alla belopp i KSEK

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	263 311	191 010
Andelsutgivning	47 096	66 747
Andelsinlösen	40 622	19 328
Resultat enligt resultaträkning	32 599	24 881
Fondförmögenhet vid årets slut	302 384	263 311

Resultaträkning

alla belopp i KSEK

Intäkter och värdeförändring	Not	2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	29 831	26 554
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	6	1 720	-4
Ränteintäkter		214	280
Utdelningar		5 663	4 170
Valutakursvinster och -förluster netto		2 651	-1 195
Summa intäkter och värdeförändring		40 081	29 804

Kostnader

Ersättning till fondbolaget		-6 160	-4 804
Räntekostnader		-12	0
Analyskostnader		-101	0
Övriga kostnader	7	-1 209	-119
Summa kostnader		-7 481	-4 923

Årets resultat		32 599	24 881
-----------------------	--	---------------	---------------

Not 5

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		61 378	5 108
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-29 332	-1 753
Orealiserade vinster/förluster överlåtbara värdepapper		-2 215	23 199
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		29 831	26 554

Not 6

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		2 188	0
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		-102	-451
Orealiserade vinster/förluster övriga derivatinstrument		-365	446
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		1 720	-4

Not 7

Transaktionskostnader		-1 208	-110
Valutaförlust skattefordran		-2	0
Skatteskuld		0	-8
Summa övriga kostnader		-1 209	-119

Information om ersättning till anställda

Ersättning till fondbolagets anställda är marknadsmässig och utgångspunkten för samtliga anställda är fast lön. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom företaget samt skall främja fondbolagets och fondernas långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållandeperiod skall gälla. Minst 50 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. Under 2017 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 15 anställda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2017. Det sammanlagda ersättningsbeloppet uppgick till 7 598 284 kr i fast ersättning. Utbetalad ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 6 062 698 kronor varav 1 702 396 kronor till personer i ledande befattning, 900 722 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 3 459 580 kronor till risktagare i fonderna, dvs fondförvaltare. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Christina Ragsten Pettersson
Styrelsens ordförande

Andreas Bergknut

Filip Peiró
Verkställande direktör

Henrik Talborn

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i värdepappersfond Naventi Tillväxtmarknadsfond,
Org.nr. 515602-5107

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Naventi Fonder AB, organisationsnummer 556630-8689, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Naventi Tillväxtmarknadsfond för år 2017. Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 54-61 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Naventi Tillväxtmarknadsfond finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Stockholm den 22 januari 2018

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor

NAVENTI FONDER

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