

Fonden inriktar sig på större nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden valutasäkrar alla utländska innehav till SEK och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden. I genomsnitt eftersträvas "BBB" / IG rating och andelen HY (lägre än BBB) kommer normalt sett att ligga omkring 35%. Fonden har en makrotematisk approach med Region-/ Sektor-/ Bolagsanalys och fokuserar på omvärldsfaktorer som är signifikanta för framtida avkastning. Jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

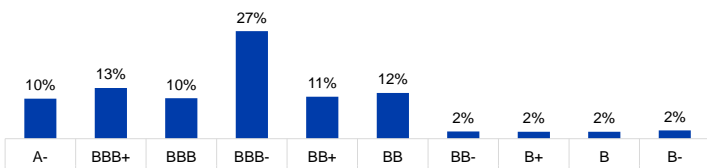
Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,32% och årsavkastningen summerar till -2,97%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,61% och årsavkastningen summerar till -2,60%.

Under månaden fortsatte inflationen stiga. I USA visade senaste inflationssiffrorna på 8,5% i årstakt. För svensk del blev inflationen 6%, vilket var betydligt högre än förväntningarna. Även i övriga Europa stiger inflationen i rask takt. Den största anledningen är stigande energipriser och inte minst efter den tragiska ryska invasionen av Ukraina. Den har även medfört att priset på mat gått upp då Ryssland och Ukraina är stora exportörer av spannmål. Flera centralbanker har ju redan reagerat på den höga inflationen genom att höja räntan samt att planera stora neddragningar av tillgångsköp. Under månaden blev det även en räntehöjning i Sverige med 0,25%. Riksbanken höjer samtidigt sin reporäntebana som nu indikerar 2-3 ytterligare höjningar under årets tre återstående möten. Riksbanken halverar även tillgångsköpen redan till nästa kvartal. Svenska statsobligationer, liksom de flesta i västvärlden, har ju stigit brant senaste månaderna och april var inget undantag. Som exempel gick 2-åriga svenska statsobligationer upp 0,50% under månaden och amerikansk 10-års ränta med över 0,60%, som handlar därmed strax under 3%, som är den högsta nivån på över 3 år.

Vi tycker att det i kortare löptider börjar bli lite väl mycket inprisat. Vår tro är att centralbankerna kommer att leverera höjningar och dessutom framtidigt, då centralbankerna inte vill att inflationsförväntningarna skall gå upp för mycket och undvika att det sprider sig till lönerna. Det är något vi sett har hänt i USA, men i Europa är lönetillväxten fortfarande relativt låg. När det gäller långa räntor känns det som en annan sak. Vi tror att många länder kommer spendera stora summor de närmaste åren på militär upprustning, men även för att snabba på omställningen till förnybar energi. Inte minst vill man i Europa göra sig oberoende av rysk gas.

Vi håller en fortsatt låg ränterisk i fonden men fortsätter statsräntorna att gå upp kommer vi titta på att öka ränterisken. Framför allt börjar de med kortare löptider se intressanta ut. Även kreditspreadarna har gått isär under månaden. Exempelvis har spreaden på en obligation med kreditbetyg BBB nästan dubblats sen i höstas. Detta innebär att den förväntade avkastningen i vår portfölj gått upp och ligger nu runt 3,5% per år. Under månaden deltog vi i en emission från SBAB och köpte en obligation utgiven av Ellevio. Samtidigt minskade vi innehavet i Sampo.

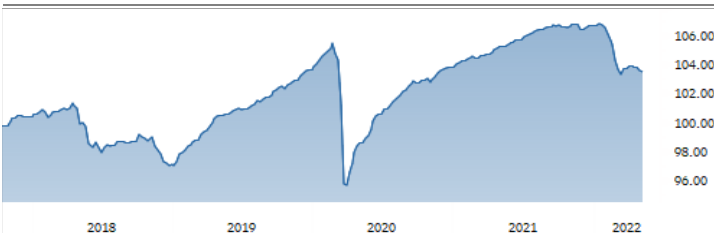
**KREDITBETYG (exkl. kassa)**



**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
-0,32%	-2,97%	-1,63%	3,13%	-	3,55%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

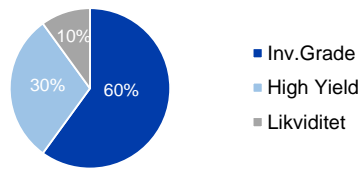


**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

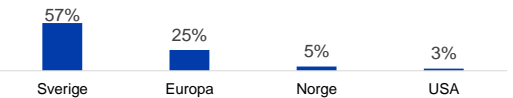
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31									-2,97	-2,60
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40	-0,67
2017											0,51	-0,03	0,42	-0,05

Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på [www.naventi.se](http://www.naventi.se). NAVENTI FONDER AB Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • [info@naventi.se](mailto:info@naventi.se) • [www.naventi.se](http://www.naventi.se) • Org.nr 556630-8689  
\*För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

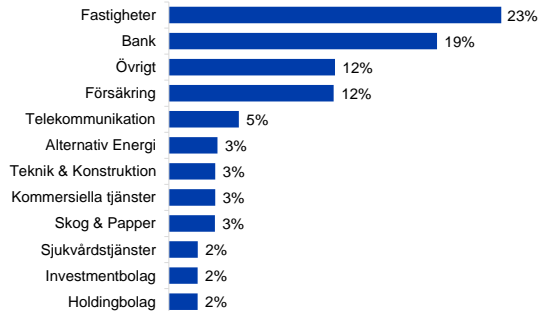
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Heimstaden Bostad AB	5,2%
Gjensidige Försäkring	3,6%
Telia Co AB	3,5%
Länsförsäkringar Bank	3,5%
Afry AB	3,4%
Klarna Bank AB	3,4%
Danske Bank A/S	3,4%
Intea Fastigheter AB	3,4%
Tryg Forsikring	3,4%
SBAB Bank AB	3,4%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	3%
1-3 år	30%
3-5 år	30%
>5 år	31%

**NYCKELTAL**

Antal innehav (emittenter)	37
Standardavvikelse, 1 år	2,3%
Standardavvikelse, 3 år	5,7%
Avkastning till förfall (obligationer)	3,3%
Ränteduration (år)	1,0
Kupongavkastning obligationer	2,6%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,71%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	62 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌱🌱🌱🌱🌱