

Fonden inriktar sig på större nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden är valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundär marknaden. 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 Nasdaq OMX Credit SEK.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en positiv avkastning på 1,04%. Positiva bidrag kom främst från våra obligationer noterade i amerikanska dollar samt i euro.

**Det råder en positiv** marknadsstämning för kreditobligationer, där vi haft en stark utveckling generellt under månaden.

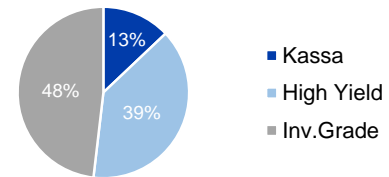
Förutom de dollar- samt euroemitterade innehaven, har även våra svensk- och norsknoterade obligationer utvecklats väl. Anledningen till detta är främst relaterat till en låg aktivitet av nyemissioner på dessa marknader, vilket gjort att efterfrågan på obligationer i andrahandsmarknaden ökat.

I takt med att kreditspreadarna kommit ihop markant och den amerikanska räntan fallit tillbaka något, har vi under slutet av månaden avvecklat innehavet i finansbolaget Allianz, samt reducerat positionen i HSBC. Vi avvecklade även innehavet i Bonheur, där vi tog hem vinst, och sålde på bra nivåer.

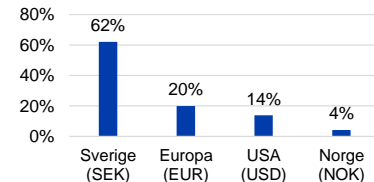
Vi fortsätter vårt fokus på hållbarhet i fondförvaltningen och deltog i Klöverns nyemission av gröna obligationer om 1 mdr kronor med förfall i april 2022. Vi tycker denna gröna obligation är spännande utifrån ett hållbarhetsperspektiv och som dessutom är fördelaktig från ett avkastningsperspektiv.

Under februari förväntar vi oss att emissionerna som görs i svenska kronor kommer igång igen. Givet den prisjustering av kreditrisk som skedde i slutet av 2018 förväntar vi oss att många kommer erbjuda en god riskjusterad avkastning. Fonden har därför tillfälligt en större kassa än normalt för att kunna utnyttja det tillfället.

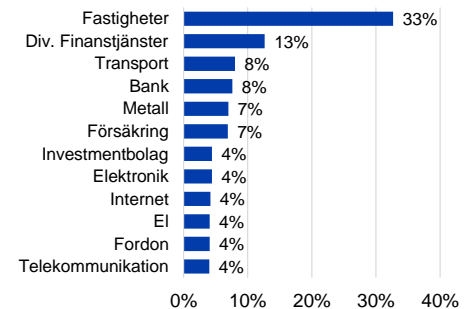
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

HEIMSTADEN BOSTAD AB	6,7%
POSTNORD AB	6,7%
SSAB AB	5,8%
AXA SA	5,7%
HSBC BANK PLC	4,3%

**NYCKELTAL**

Standardavvikelse, 1 år	3,0%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	3,4%
Duration (år)	0,6

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
1,0%	1,0%	-2,8%	-	-	-2,0%

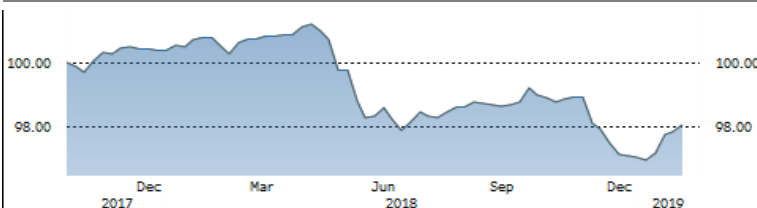
**STÖRSTA BIDRAG**

HSBC	4,7%
Axa	3,6%

**MINSTA BIDRAG**

Nkt	-1,3%
Telia	-0,3%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	1,04												1,04
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
2017											0,51	-0,03	0,42

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK



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 • www.naventi.se • Org.nr 556630-8689