

Fonden inriktar sig på större nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden är valutasäkrad 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 ett makrotematisk angreppssätt 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 om 0,27% och årsavkastningen summerar till 4,25%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 0,96%.

Aktiviteten i primärmarknaden har varit låg under sommarmånaderna. Däremot har efterfrågan varit god inom sekundärmarknaden, vilket gynnat prisutvecklingen på företagsobligationer, framförallt inom den norska och svenska marknaden.

Fokus har riktats mot bolagsrapporterna och räntemötena, där både USAs centralbank, FED, Europeiska centralbanken, ECB, och svenska Riksbanken publicerat sina räntebesked. Riksbanken och ECB lämnade räntan oförändrad, vilket var väntat, men däremot framgick det att ECB står redo att stimulera ekonomin vid behov. Vad gäller FED så fick vi nu den första räntesänkningen på över 10 år, då styrräntan sänktes med 0,25 procentenheter.

Att centralbankerna står redo att stimulera ekonomin har vi nu fått bekräftat och med denna krockkudde gynnades marknadens riskvilja. Den goda efterfrågan på företagsobligationer har drivit prisutvecklingen och vår nuvarande positionering med övervikt inom den nordiska marknaden har givit avkastning och fonden har i år ett markant försprång mot sitt jämförelseindex.

Vi ökade innehaven i Stillfront och Jyske Bank på attraktiva värderingsnivåer och deltog i Ellos emission (High Yield) som var kraftigt övertecknad när de emitterade sin obligation om 1,5 mdr SEK med förfall 2024.

På rapportsidan har fastighetsbolagen levererat goda rapporter, vilket gynnat fondens utveckling, där vi tog tillfället i akt och realiserade vinst i delar av våra innehav i Castellum och Klövern. Även i Telia och Volvo Cars passade vi på att ta hem vinst i delar av innehaven.

När vi blickar framåt ser vi potential inom den amerikanska obligationsmarknaden, där kostnaden för valutasäkring sjunker i takt med räntesänkningarna från FED och i dagsläget prisar marknaden in fler räntesänkningar. Vidare visar de amerikanska bolagen upp goda räkenskaper och bättre makrodata generellt. Även Europa kan bli mer intressant om ECB lanserar nya stimulansåtgärder, samt när den svaga makrostatistiken visar tecken på en urbottning.

På hållbarhetssidan tog fonden ytterligare ett steg framåt, då vi under månaden undertecknade "Tobacco Free Portfolios". Organisationen har en tydlig vision - en värld fri från tobak - en filosofi som vi har tillämpat sedan 2017 när det kommer till fondens investeringar, då vi inte investerar i tobaksindustrin.

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,27%	4,25%	2,76%	-	-	1,2%

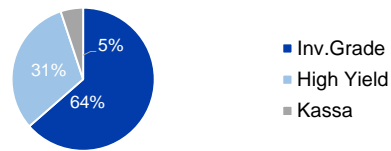
**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



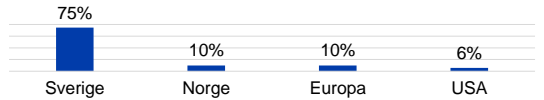
**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	1,04	0,73	0,68	0,97	0,25	0,23	0,27						4,25	0,96
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

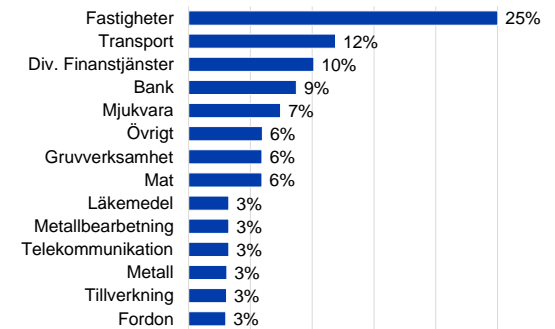
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Klövern Ab	7,2%
Fastpartner Ab	7,2%
Nobina	4,7%
Heimstaden Bostad Ab	4,7%
Boliden Ab	4,7%
Postnord Ab	4,7%
Arla Foods Finance	4,7%
Bravida Holding Ab	4,7%
Hsbc Bank Plc	3,2%
Intrum Ab	3,0%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	21,2%
1-3 år	16,9%
3-5 år	53,1%
>5 år	8,8%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	28
Standardavvikelse, 1 år	2,2%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,4%
Duration (år)	0,7

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	44 MSEK

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 FOND 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