

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 inte överstiga 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 -3,24% och årsavkastningen summerar till -7,51%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,07% och årsavkastningen summerar till -4,46%.

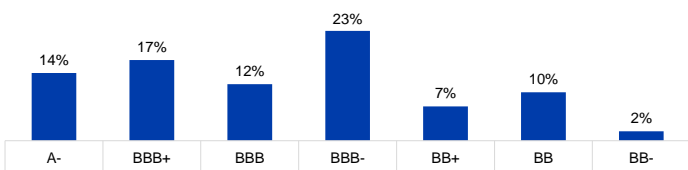
Obligationsmarknaden har under månaden varit väldigt slagig med extremt stora intradag rörelser. Fokuset är fortsatt å ena sidan på inflationen och centralbankers räntehöjningar, å andra sidan på risken för recession. Den stora osäkerheten och volatiliteten gör att riskviljan är väldigt låg i marknaden både för stat- och företagsobligationer.

Inflationen fortsatte att komma in på mycket höga nivåer. I USA kom den in på 8.6% i årstakt, vilket är den högsta inflationstakten på över 40 år. Även i Sverige fortsatte den att överraska på uppsidan. Årstakten blev 7.2%, vilket var högre än förväntat och den högsta uppmätta inflationen på 31 år. Som svar på den höga inflationen har centralbankerna fortsatt att höja räntan. Amerikanska centralbanken valde att höja räntan med 0.75%. Även Bank of England höjde räntan och centralbanken i Schweiz överraskade marknaderna med en höjning på 0.50%. I Sverige höjde Riksbanken reporäntan med 0.50%, vilket var vad marknaden hade förväntat sig. Riksbanken räknar nu med en ränta på 2% under första halvåret nästa år. Samtidigt drar Riksbanken ner på tillgängsköpen för andra halvåret 2022 och skriver ner BNP-tillväxten nästa år till 0,7 från tidigare 1,4.

I rådande miljö, med räntehöjningar och låg riskvilja stiger även kreditspreadarna i företagsobligationer, vilket får priset för obligationer att falla. I princip gäller detta inom samtliga sektorer men klart sämst utveckling har fastighetsbolagen. De har en hög belåningsgrad och i Norden även en stor låntagare på obligationsmarknaden. Klart sämst utveckling har obligationerna från SBB haft. Men även för stora fastighetsbolag som Balder, Heimstaden och Castellum har priset på obligationerna fallit kraftigt och varit en stor anledning till den negativa utvecklingen.

Vi har fortsatt att minska risken i fonden genom att minska andelen High Yield-obligationer och istället öka bolag med bättre kreditbetyg. Vi har valt att öka andelen obligationer med fast ränta med relativt kort duration samtidigt ökat andelen obligationer i EUR och USD, då likviditeten i dessa valutor oftast är bättre än i SEK och NOK. Vi har således köpt obligationer utgivna av Goldman Sachs och Bank of America i USD och från Thermo Fisher och DSV i EUR. Samtidigt har vi sålt av innehaven i fastighetsbolagen Arwidro och i Vestum.

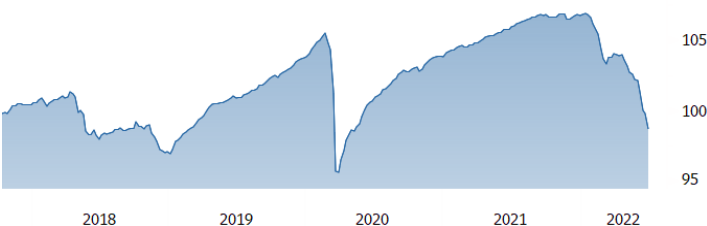
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
	-3,24%	-7,51%	-6,69%	-2,13%	-	-1,29%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



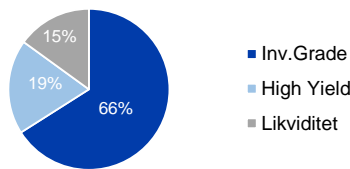
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*		
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31	-1,48	-3,24							-7,51	-4,46		
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

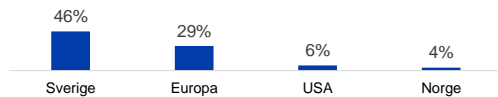
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på www.naventi.se. 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

*För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

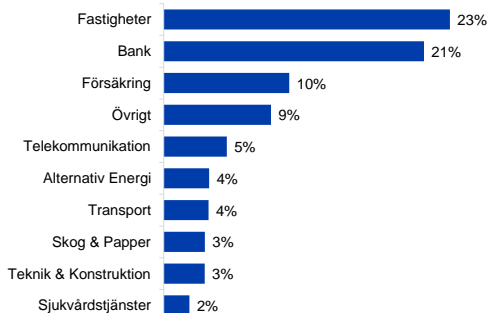
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Heimstaden Bostad AB	5,5%
Gjensidige Forsirking	3,7%
SBAB Bank AB	3,6%
Danske Bank A/S	3,5%
Tryg Forsirking	3,5%
DNB Bank ASA	3,5%
Intea Fastigheter AB	3,5%
Samhällsbyggnadsbolaget	3,5%
Spar Nord Bank A/S	3,5%
Catena AB	3,5%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	3%
1-3 år	31%
3-5 år	23%
>5 år	32%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	24
Standardavvikelse, 1 år	2,6%
Standardavvikelse, 3 år	5,7%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,0%
Ränteduration (år)	1,1
Kupongavkastning obligationer	2,2%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,71%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	56 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	-