

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 normal 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 under månaden om 0,25% och årsavkastningen summerar till 3,7%. Året har präglats av positiva tongångar i räntemarknaden, men under månaden har en minskad riskvilja smugit sig in i marknaden.

Den minskade riskviljan är starkt korrelerad med de negativa signalerna som kommit från handelssamtalen mellan USA och Kina. Svagare börsmarknader har resulterat i bredare kreditspreadar, något som främst drabbat obligationer noterade i euro och amerikanska dollar. Samtidigt har avkastningen för statsobligationer fallit kraftigt. Den amerikanska 10-års räntan föll från 2.50% till under 2.10%, medan den tyska motsvarigheten handlas på -0.20%!

Trots ett relativt tilltaget utbud av obligationer i svenska och norska kronor, har marknaderna i dessa valutor handlat relativt starkt. Vi ser visst förklaringsvärde till detta tack vare fortsatta inflöden i räntefonder. Då vi under månaden sett en ökad sannolikhet till rekyl i riskviljan har vi haft en stor andel obligationer noterade i svenska kronor i fonden, en strategi som är starkt kopplad till fondens positiva resultat under maj månad.

Vi deltog i nyemissioner från Klöver, Heimstaden och Nordax. Vidare köpte gröna obligationer från Hemfosa samt hållbarhetsobligationer från Millicom. Samtliga nyemissioner mottogs väl av marknaden. Under månaden har vi samtidigt vi passat på att ta hem vinst i obligationer från SBB och Stendörren. Trots att månaden bjöd på en marknad med minskad riskvilja, ser vi möjligheter till fortsatt god avkastning de kommande månaderna då våra portföljbolag har visat på en bra intjäning i de senaste rapporterna. Vi ser även en liten risk för utflöden ur räntefonder.

Likt tidigare år kommer aktiviteten i primärmarknaden markant gå ner under sommaren vilket leder till ett minskat utbud. Detta tillsammans med fortsatt låga räntenivåer ger företagsobligationer en bra förutsättning för fortsatt bra avkastning under de kommande månaderna.

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,25%	3,7%	2,4%	-	-	0,7%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



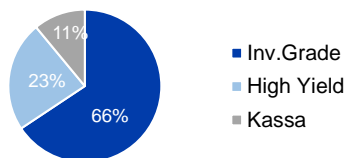
**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	1,04	0,73	0,68	0,97	0,25								3,73
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

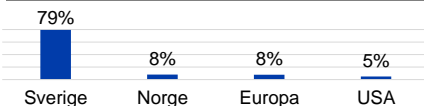
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som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

Följ oss på LinkedIn.

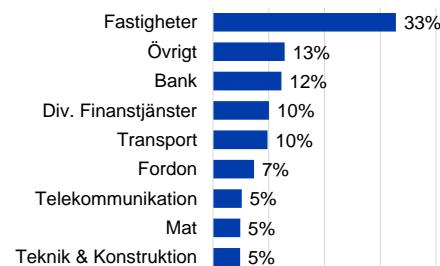
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Klövern AB	6,7%
Länsförsäkringar Bank	4,4%
Postnord AB	4,3%
Arla Fodds Finance	4,3%
Nobina	4,3%
Volvo Car AB	4,3%
Wallenstam AB	4,3%
Peab Finans AB	4,3%
Fastpartner AB	4,3%
Axfast AB	4,3%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	32,4%
1-3 år	5,7%
3-5 år	50,7%
>5 år	11,2%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	30
Standardavvikelse, 1 år	2,3%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,5%
Duration (år)	0,6

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	46 MSEK

