

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 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 om 0,97% och årsavkastningen summerar till 3,5%. De positiva tongångarna för kreditmarknaderna består och riskviljan för den svenska och den norska marknaden är stark, medan vi såg en mer neutral nivå inom euro- och dollarmarknaden.

Vid Riksbankens penningpolitiska möte meddelades att räntan lämnades oförändrad. Detta var väntat, men däremot justerades räntebanan ner och nästa räntehöjning planeras ske i slutet av året eller i början av nästa år p.g.a. den senaste tidens låga inflation, vilket är en förändring från tidigare uttalande om en höjning i höst. Nyheten fick svenska statsobligationer att falla och kronkursen försvagades kraftigt. Centralbankernas duvaktiga inställning till räntehöjningar har varit positivt för fondens innehav och vi ser en låg sannolikhet för ett ändrat beteende i närtid från centralbankerna. De låga räntorna gynnar framförallt räntekänsliga sektorer såsom fastighetssektorn.

Glädjande nog höjdes kreditbetyget för två av våra innehav, vilket resulterade i starka positiva prisrörelser. Både S&P och Fitch uppgraderade SBB till BBB- från BB+, vilket medför att obligationerna även kan innehåsa av investerare som är begränsade till Investment Grade. Även Volvo AB fick höjt kreditbetyg från BBB+ till A-. En del av vår strategi vid investeringstillfället i dessa bolag byggde på en uppgradering i närtid och när detta scenario nu infriades passade vi på att ta hem vinst i obligationerna.

Då vi noterat en ökad riskvilja i kreditmarknaden har vi aktivt medverkat i ett flertal emissioner, bl.a. från LF Bank, Heimstaden, Infront och Digiplex. Den sistnämnda är en ledande aktör inom datacenter i Norden och produkten tillgodoser behovet av att överföra samt lagra data för internetanvändning. Intresset var stort och emissionen blev kraftigt övertecknad i primärmarknaden.

Under månaden ökade vi våra innehav i Resurs Bank, Intea samt Indutrade och minskade Danske Bank, Stillfront, Aker, Ferratum och SBB. Vi förväntar oss inte att creditspreadar fortsätter att komprimeras i samma takt i närtid, men ser positivt på utvecklingen av företagsobligationer de närmsta månaderna. Detta beror på centralbankernas ovilja att höja räntor, starka inflöden i räntefonder och bolagens kvartalsrapporter påvisar en underliggande styrka, med god intjäning och positivare framtidsutsikter.

FONDENS UTVECKLING

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

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

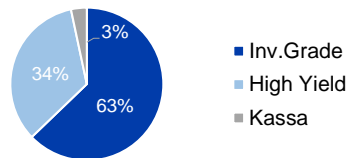


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

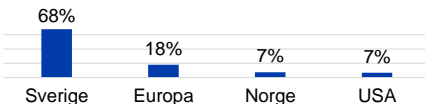
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	1,04	0,73	0,68	0,97									3,47
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40
2017											0,51	-0,03	0,42

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. 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

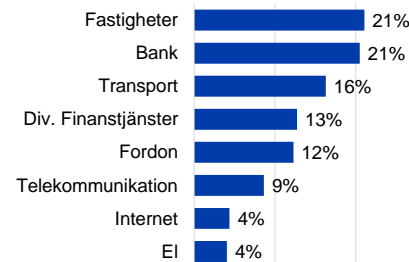
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Volvo Car AB	6,5%
Nobina	6,5%
Länsförsäkringar Bank	6,5%
Postnord AB	6,5%
Arla Foods Finance	6,5%
HSBC Bank Plc	4,5%
Hexagon Composites ASA	3,6%
Herkules Invest AS	3,6%
Akelius Residential AB	3,5%
Catena Media Plc	3,5%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4,1%
1-3 år	16,6%
3-5 år	62,5%
>5 år	16,8%

NYCKELTAL

Antal innehav	25
Standardavvikelse, 1 år	3,6%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,7%
Duration (år)	0,3

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	32 MSEK

