

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- och Bolagsanalys och fokuserar på omvärldsfaktorer som är signifikanta för framtida avkastning. Jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,62% för augusti och årsavkastningen summeras till 4,89%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 1,09%.

Under augusti har aktiviteten i primärmarknaden successivt ökat, från att tidigare varit väldigt låg under sommaren. Riskviljan på sekundärmarknaden har även varit hög. Framförallt har köpintressen för företagsobligationer på den svenska och norska marknaden varit hög, vilket gynnat flera av våra innehav.

Donald Trump uttalade sig i början av augusti om att USA ämnar att införa nya tullar mot Kina, vilket ledde till en reducerad riskvilja. Samtidigt ökade efterfrågan på statsobligationer. Ett flertal asiatiska centralbanker, såsom Indien, Thailand och Nya Zeeland sänkte sina respektive räntor under augusti.

Under månaden noterades en invertering av den amerikanska avkastningskurvan, som resulterade i minskad riskvilja på kreditmarknaden. Denna invertering av avkastningskurvan ledde till att pessimismen hos investerare ökade och marknaden reagerade negativt. Olli Rehn, ledamot i ECB, lugnade dock marknaden med sitt uttalande om att det är bättre att överraska marknaden med större stimulanser än förväntat. Det står nu klart att centralbankerna är beredda att utföra ytterligare räntesänkningar i syfte att stimulera ekonomin och fokus riktas nu på nästa ECB-möte den 12 september.

Under perioden valde vi att ta hem en del vinster i företagsobligationer utgivna i SEK och NOK, då dessa har handlats på attraktiva nivåer. Vidare har vi deltagit i ett flertal nyemissioner. Till dessa hör bland annat Resurs, Marginalen Bank, Intrum, SBAB, Bonheur och NRC Group. De första fyra emissionerna utgavs i SEK, medan Bonheur och NRC Group handlades i NOK. NRC Group bygger och underhåller järnvägar i Norden, en verksamhet vi tror på, inte minst utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Bolaget har i nuläget goda kassaflöden och vår analys indikerar på att efterfrågan för denna form av underhåll kan antas öka under kommande år.

Trots den ökade oron på marknaden med vikande makroindikatorer, handelskonflikt och Brexit, har kreditobligationer sammantaget handlats starkt under sommaren. Detta beror på att många fonder har haft positiva inflöden under året samt att marknaden räknar med att ECB kommer att återuppta sitt stimulansprogram, vilket leder till bl.a. köp av kreditobligationer. Hur ECB utformar ett eventuellt stimulansprogram kommer att ha stor påverkan på kreditmarknaderna och blir således viktigt för vår strategi under resterande del av året. Vi kommer framöver att söka ett bra tillfälle att öka exponeringen i EUR och då främst inom defensiva sektorer. I SEK-marknaden ser vi fortsatt positivt på fastighetssektorn då låga räntor leder till att finansieringskostnaderna kommer att vara fortsatt låga. Årets stora räntenedgångar i USD-räntor gör att vi för tillfället inte ser det som en attraktiv valuta att investera i. I NOK letar vi efter bolag inom förnybar energi. Glädjande nog ökar intresset att emittera gröna obligationer, vilket vi ser positivt på och ser andelen gröna obligationsinnehav öka under året.

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,62%	4,89%	3,20%	-	-	1,8%

**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	0,62					4,89	1,09
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

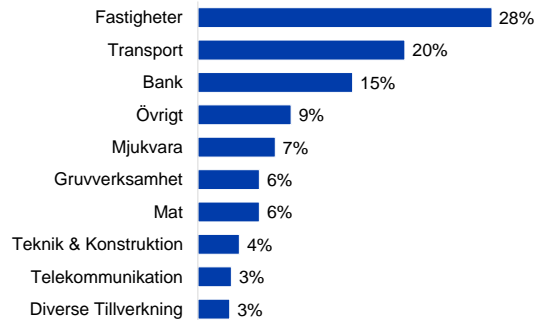
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Klovern Ab	5,0%
Heimstaden Bostad Ab	4,8%
Boliden Ab	4,8%
Postnord Ab	4,8%
Arla Foods Finance	4,8%
Nobina	4,8%
Sbab Bank Ab	4,8%
Bravida Holding Ab	4,8%
Bonheur Asa	3,9%
Hsbc Bank Plc	3,4%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	17,5%
1-3 år	18,0%
3-5 år	50,7%
>5 år	13,8%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	26
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	43 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 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