

Fonden inriktar sig på större nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden valutasäkrar alla utländska obligationer till SEK och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden. I genomsnitt eftersträvas "BBB" / IG rating och andelen HY (lägre än BBB) kan maximalt uppgå till 35 procent av fondförmögenheten. 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 0,47% och årsavkastningen 2019 summerar till 6,85%. Fondens jämförelseindex har 2019 avkastat 1,24%.

I december lämnade USAs centralbank, FED, och Europeiska centralbanken, ECB, räntorna oförändrade, vilket även centralbankerna i Storbritannien, Norge, Japan och Schweiz gjorde. Däremot höjde svenska Riksbanken räntan till 0%. I Storbritannien vann Boris Johnson/Tories valet och fick eget mandat och USA meddelade att ett handelsavtal (fas 1) med Kina är överenskommet, vilket tillsammans ledde till ökad riskvilja i marknaden.

I början av månaden passade många bolag på att emittera nya obligationer. Vi deltog i High Yield emissioner från M2 Asset Management i SEK och Bayport i USD. Därmed har vi ökat vikten något i USD men behållit samma vikt i EUR och NOK. Årets sista veckor blev väldigt lugna med nästan inga emissioner och bara mindre intressen i sekundärmarknaden. Starkast utveckling under månaden hade vårt obligationsinnehav i SAS (SEK). Flygbranschen i stort genomgår en tuff period med minskade marginaler och passagerarsiffror. SAS gjorde dock en "omvänd vinstvarning" inför sin rapport, vilket fick vårt obligationsinnehav att stiga kraftigt i pris. När sen rapporten kom kommunicerade SAS en fortsatt tuff marknad för 2020 och aktien rekylade ner. Däremot finns det ett fortsatt stort intresse att köpa obligationen.

2019 visade sig bli ett väldigt bra år för de flesta tillgångslagen, inte minst företagsobligationer. Något som gav stark påverkan var att FED gick från att höja räntan i slutet på 2018 till räntesänkningar under 2019, samt att ECB återstartade sitt stimulansprogram. Dessutom fortsatte många bolag visa goda vinster, trots den vikande konjunkturen samt att konkurserna var på historiskt låga nivåer. Företagsobligationsfonder såg också ett stort inflöde vilket har en positiv effekt på utbud/efterfrågan. För årets första kvartal 2020 är vi fortsatt positiva. Vi befinner oss i en marknad med stark riskvilja och vi ser kontinuerliga inflöden i företagsobligationsfonder, som bland annat beror på att statsräntor knappt ger någon avkastning. Om man tror på centralbankernas prognoser kommer ju dessutom statsräntorna vara låga i många år framöver.

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,47%	6,85%	6,85%	-	-	3,69%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

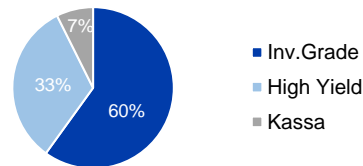


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

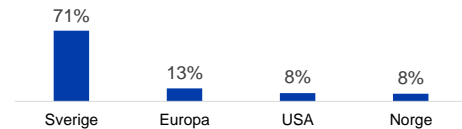
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40	-0,67
2017											0,51	-0,03	0,42	-0,05

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

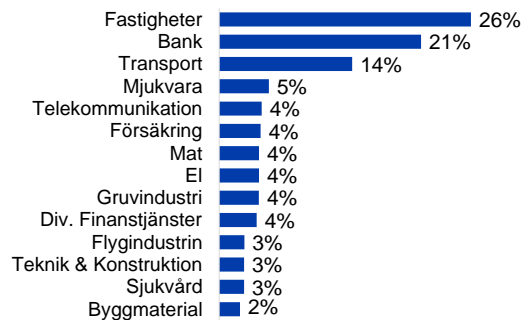
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Klövern AB	4,6%
Arla Foods Finance	3,7%
Stockholm Exergi Holding	3,7%
Danske Bank A/S	3,7%
Nobina	3,7%
Sparbanken Skåne	3,7%
Spar Nord Bank A/S	3,6%
PostNord AB	3,6%
Boliden AB	3,6%
Collector Bank	3,6%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	10,2%
1-3 år	15,9%
3-5 år	58,4%
>5 år	15,5%

NYCKELTAL

Antal innehav	34
Standardavvikelse, 1 år	1,6%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,6%
Duration (år)	1,0

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	55,5 MSEK