

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 0,7% och års-avkastningen summerar till 2,5%.

En positiv riskvilja i marknaden hjälpte till att driva obligationskurserna högre och nyemissionerna tilltog under månaden.

Statsobligationernas räntor fortsatta att falla under månaden. Den amerikanska 10-års räntan har ju fallit kraftigt sedan USAs centralbank, FED, i slutet på förra året kommunicerade att man för tillfället är nöjd med nuvarande räntenivå och därmed tar en paus i räntehöjningarna. Under mars månad gick 10-årsräntan ner ytterligare cirka 30 punkter.

Även i Europa råder liknande klimat, där den europeiska centralbanken, ECB, signalerar om oförändrade räntor under 2019 vilket fortsatt att pressa ner statsräntor inom regionen. I Tyskland föll t.ex. 10-års räntan under 0% för första gången sedan 2016.

De lägre nivåerna för statsobligationer ökar investerarens aptit för företagsobligationer när man söker avkastning. Det tillsammans med stabila kassaflöden från många av bolagen samt inflöden i företagsobligationsfonder har varit en stark bidragande orsak till den goda avkastningen. Förväntningen av fortsatt låga räntenivåer har också varit väldigt positivt för de räntekänsliga fastighetsbolagen. Våra innehav i tex Akelius, Heimstaden, Castellum och SBB har därmed utvecklats sig väl under månaden. Det bör också nämnas att vi inte har eller haft någon exponering mot så kallade bostadsutvecklare vilka haft det motigt under en tid.

Vi har under månaden deltagit i emissioner från Collector, Fastator, Hexagon, Nordnet, Axactor och Arla. Samtliga emissioner har mottagits väl av marknaden och handlat starkt i sekundärmarknaden efteråt. Under månaden har vi även köpt obligationer från Volvo, Scania och Nordax. Samtidigt har vi passat på att sälja innehaven i Klöver och SBB. Båda har handlat starkt under året men från ett diversifieringsperspektiv valde vi att ta vinst i dem. Samma gäller för Avida Finans. Vi minskade även våra innehav med fasträntelån i USD då vi efter senaste månadernas kraftiga räntekorrigerings ser en ökad sannolikhet för rekyll.

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,7%	2,5%	-1,4%	-	-	-0,6%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



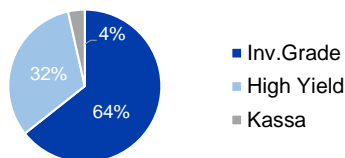
**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	1,04	0,73	0,68										2,47
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

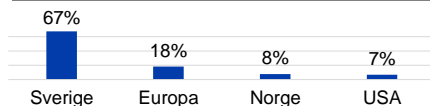
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som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

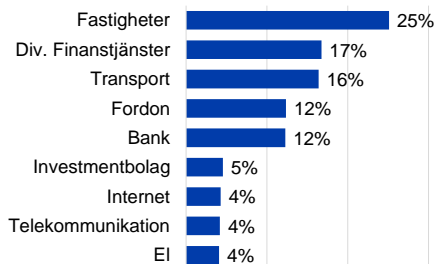
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Volvo Car AB	6,8%
Nobina	6,8%
Heimstaden Bostad AB	6,7%
Postnord AB	6,7%
Arla Foods Finance	6,7%
HSBC Bank Plc	4,4%
Stillfront Group AB	4,2%
Aker ASA	3,8%
Hexagon Composites ASA	3,7%
Danske Bank A/S	3,6%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	7,8%
1-3 år	24,0%
3-5 år	44,4%
>5 år	23,7%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	24
Standardavvikelse, 1 år	3,4%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,9%
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	-
Fondförmögenhet	31 MSEK

