

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 0,53% för september och årsavkastningen summeras till 5,45%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 1,12%.

Aktiviteten i primärmarknaden har varit hög och riskviljan god, något som även speglas i sekundärmarknaden. Köpintresset SEK- och NOK-marknaden har varit stort, vilket gynnat våra innehav och strategin med övervikt inom dessa marknader. I EUR- och USD- marknaderna har det varit mer volatilt mycket på grund av centralbanksmöten. Exempelvis handlades den amerikanska 10-åringen på 1.45% i början av månaden, steg sedan till 1.90% och sjönk därefter till 1.65%.

Svenska Riksbanken lämnade räntan oförändrad men signalerar en höjning i slutet av året eller under Q1 2020, samt mindre höjningar längre fram. Beskedet tolkades hökaktigt av marknaden med stigande räntor och starkare krona som följd. Inflationen, BNP och arbetslöshet har kommit in svagare efter mötet något som talar emot en räntehöjning i närtid. Europeiska centralbanken, ECB, sänkte depositöräntan med 10 punkter till -0,50% och kommer att återuppta stimulansprogrammet som de avslutade vid årsskiftet. Så länge inflationen är under 2% kommer man köpa obligationer (inklusive företagsobligationer) till ett värde av 20 mdr per månad. Siffran var något mindre än marknadsförväntningarna vilket gjorde att räntenivåerna steg efter mötet. Samtidigt satte man inget slutdatum på när QE-programmet förväntas avslutas vilket är positivt ur ett riskperspektiv. Även USAs centralbank, FED, hade ett penningpolitiskt möte under månaden där man i likhet med förväntningarna sänkte räntan med 0.25%. Anledningen var den fortsatta osäkerheten kring handelskonflikten samt nedgången i den globala tillväxten sen deras senaste möte i juli.

Under månaden sålde vi innehavet i B2 Holding samt tog hem vinst i Telia och Scania, utgivna i SEK, då de handlats ner till nivåer där vi tycker det finns bättre alternativ. Samma gäller Akelius i EUR som vi efter flera månaders starka utveckling valt att ta vinst i. Vidare har vi deltagit i ett flertal nyemissioner i SEK-marknaden, bl.a. Stendörren, Länsförsäkringar, Nordax och Sanolium (Cambio). När det gäller gröna obligationer var vi med i emissionen från Hemfosa samt en 7-årig emission med "Dark Green" rating från Stockholm Exergi. I EUR-marknaden deltog vi i emissioner från det franska telekombolaget Orange samt Mandatum Life, ett livförsäkringsbolag som tillhör den välkända Sampokoncernen. Samtliga emissioner vi deltog i var övertecknade och handlade starkt i sekundärmarknaden vilket bidrog positivt till månadens resultat.

Vi går nu in i årets sista kvartal med en ökad försiktighet. Förra året avslutades med en kraftig justering av kreditspreadar drivet av förväntningar på räntehöjningar, en fallande börs och utflöden ur räntefonder. Dessutom handlades då företagsobligationer i SEK förhållandevis dyrt jämfört med EUR utgåvor. I år ser det dock väldigt annorlunda ut. Istället för räntehöjningar och tillbakadragande av stimulanspaket förväntar man sig nu ytterligare sänkningar från FED och att ECB startar sitt stimulansprogram den 1 november. Riskkapitlen på världens börser är volatilt, men risken för utflöden ser vi som relativt liten givet den starka utvecklingen företagsobligationsfonder haft under året. Till skillnad från för ett år sedan handlar dessutom SEK-obligationer relativt billigt i förhållande till EUR, något som indikerar en viss motståndskraft vid vikande riskvilja. Vi ser därför med tillförsikt fram emot årets sista kvartal.

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,53%	5,45%	3,65%	-	-	2,3%

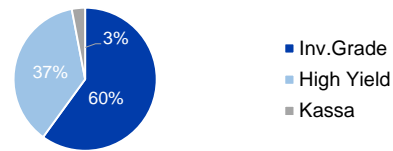
FONDENS UTVECKLING SEDAN START



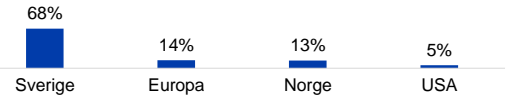
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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	0,53				5,45	1,12
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

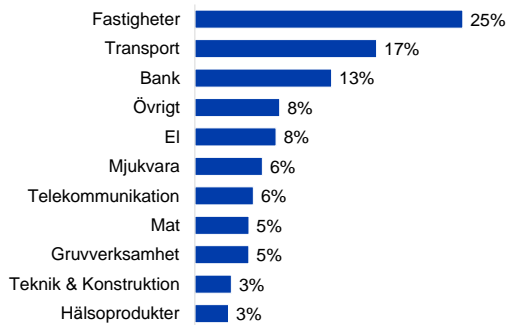
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

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

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	13,5%
1-3 år	11,2%
3-5 år	54,6%
>5 år	20,7%

NYCKELTAL

Antal innehav	30
Standardavvikelse, 1 år	2,2%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,4%
Duration (år)	1,4

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	44 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. NAVENTI FOND 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