

Fonden inriktar sig på större nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden valutasäkrar alla utländska innehav till SEK 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 0,55% och årsavkastningen uppgår till 6,35%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 1,25%.

Månaden har präglats av en god riskvilja i marknaden, starka börser och positiva makroutfall. Aktiviteten i primärmarknaden har varit hög då många bolag väntade med att emittera till efter kvartalsrapporterna ochintresset har varit påtagligt med övertecknade emissioner. Fokuset på nyemissioner har medfört en lägre aktivitet i sekundärmarknaden.

Vi har ökat vikten i EUR och minskat i NOK, med fortsatt hög andel SEK-obligationer, där vi ser en god efterfrågan och positiva flöden i fondkategorin. Fondens låga andel av innehav med ränterisk (Fixed) gör att vi inte har drabbats av ränteuppgången i t.ex. svenska statsobligationer, där marknaden prisar in en räntehöjning i december. Vi har under månaden deltagit i nyemissioner från Danske Bank, Offentliga Hus, Swedavia, Sinch och Spar Nord, alla utgivna i SEK. I EUR köpte vi Bewi och Heimstaden Bostad och i NOK-marknaden köpte vi Nortel. Samtidigt tog vi vinst i obligationer i Svea Ekonomi och FNG Nordic i SEK samt Bonheur i NOK.

Stillfront och Hemfosa utvecklades starkt under månaden, vilka är SEK-obligationer i kategorin High Yield. SBB la bud på Hemfosa och eftersom det förstnämnda bolaget har en BBB-rating (Investment Grade) prisades Hemfosa om och gynnas. Efter nyheten tog vi vinst i Hemfosa, då det mesta av den goda nyheten redan tagits ut. Stillfront kommunicerade nya finansiella mål, där utdelningen ställs in för att bolaget ska kunna växa. Bolaget satsar på en mix av organisk och förvärvsdriven tillväxt med bibehållen hög lönsamhet och fortsatt låg skuldsättning. Stillfront länge varit ett av våra favoritinnehav inom High Yield-segmentet och trots den positiva utvecklingen väljer vi att behålla innehavet och snarare försöka öka om tillfälle ges.

Vi ser med tillförsikt fram emot årets sista månad, där aktiviteten dämpas när vi närmar oss årsskiftet och helgdagar. Vi ser inga tendenser till utflöden ur räntefonder och även om trenden vänder, räknar vi med att det minskade utbudet väger upp en förändring i efterfrågan. Nu riktas blickarna mot mitten av december, då Riksbanken, Bank of England, Norges Bank samt Bank of Japan lämnar sina räntebesked.

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,55%	6,35%	5,53%	-	-	3,20%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

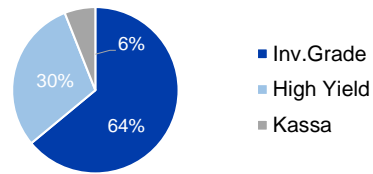


**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

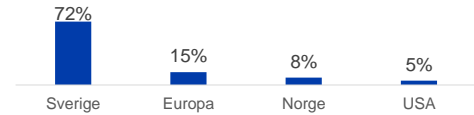
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55		6,35	1,25
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40	-0,67
2017											0,51	-0,03	0,42	-0,05

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](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

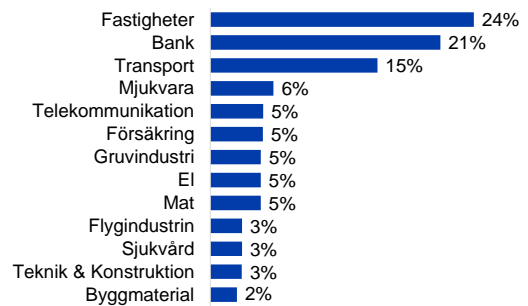
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Boliden AB	4,3%
Postnord AB	4,3%
Stockholm Exergie Hold	4,3%
Arla Foods Finance	4,3%
Danske Bank A/S	4,3%
Sparbanken Skåne	4,3%
Nobina	4,3%
Spar Nord Bank A/S	4,3%
Norled AS	3,3%
HSBC Bank PLC	3,1%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	11,5%
1-3 år	7,0%
3-5 år	63,2%
>5 år	18,3%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	33
Standardavvikelse, 1 år	1,6%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,4%
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	46,2 MSEK