

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i räntebärande värdepapper med tonvikt på Norden. Fonden har hållbara investeringar som mål och förvaltas enligt Bolagets principer för hållbara investeringar. Fonden är valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden med fokus på större nordiska obligationsutgåvor med bra likviditet. I genomsnitt eftersträvas "BBB" / IG-rating och andelen HY (lägre än BBB) kommer normal sett att inte överstiga 35% av fondförmögenheten. Jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

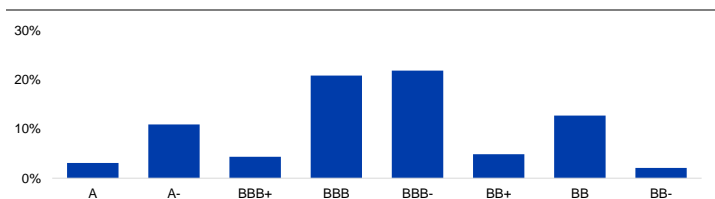
Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,78% och årsavkastningen summerar till 2,97%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,61% och årsavkastningen summerar till 2,48%.

Mycket fokus i den nordiska kreditmarknaden låg under månaden på kvartalsrapporter från fastighetsbolag men även banker. Särskilt utländska investerare har varit mycket negativt inställda till nordiska fastighetsbolag och därmed även till banker vars exponering är relativt stor mot sektorn. För de nordiska bankerna var Q2 ännu en stark rapportperiod. Räntenettot fortsätter att öka, dock i en något lägre takt än under de senaste kvartalen. Tillväxten var måttlig, med ett genomsnittlig ROE (avkastning på eget kapital) på 16,9%, jämfört med 11% för ett år sedan. Kreditförlusterna är fortfarande extremt låga. Sett ur ett kreditinvesteringssperspektiv är de nordiska bankerna fortfarande mycket stabila. Av denna anledning har vi under månaden ökat våra innehav i DnB, Sparbanken Skåne och Jyske Bank.

För de nordiska fastighetsbolagen var deras rapporter överlag godkända. Omsättningen ökar på grund av högre hyresintäkter då avtal inflationsjusteras (detta gäller inte hyresrätter) och vakansgraden är i de flesta fall fortsatt på låga nivåer. Däremot fortsätter fastighetsbolagen att skriva ned värdet på fastigheter, vilket i sin tur försämrar LTV (loan to value), och de högre finansieringskostnaderna leder till att räntetäckningsgraden sjunker. Mycket fokus riktas fortfarande mot SBB och hur de ska lösa sina obligationsförfall. Det är dock inga innehav som vi har haft i fonden sedan lång tid tillbaka. Fastpartner blev nedgraderat av Moody's tidigare under våren, och under månaden sänkte man deras betyg ytterligare, vilket fick deras obligationer att sjunka i pris.

Förutom att vi ökat innehaven i bankerna DnB, Jyske och Sparbanken Skåne har vi även förvärvat obligationer utgiva av Ellevi och Stockholm Exergi. Eftersom utbudet under sommaren är begränsat och riskviljan i marknaderna varit god, har kreditspreadarna gått ihop vilket varit positivt för fondens avkastning. Vi förutser att den positiva utvecklingen på kreditmarknaden kommer att fortsätta åtminstone fram till hösten. Vid den tidpunkten förväntar vi oss en ökning av utbudet samtidigt som osäkerheten kring konjunkturutvecklingen, efter de snabba och kraftiga räntehöjningarna de senaste åren, fortfarande är betydande. Fondens ränteduration förblir oförändrad under månaden och vår plan är att öka den under hösten när vi fått mer information om när centralbankerna slutar höja räntorna..

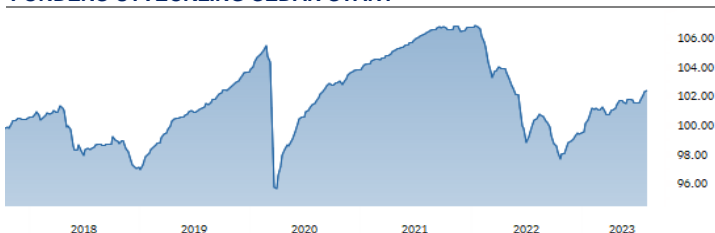
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,78%	2,97%	1,99%	0,85%	3,97%	2,35%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

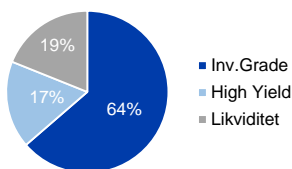


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

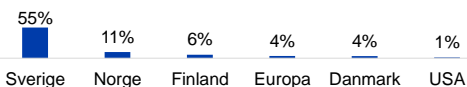
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2023	1,30	0,41	-0,33	0,63	0,37	-0,23	0,78						2,97	2,48
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31	-1,48	-3,24	1,66	-0,06	-1,59	-0,67	0,80	0,59	-6,86	-3,94
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
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 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
*För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

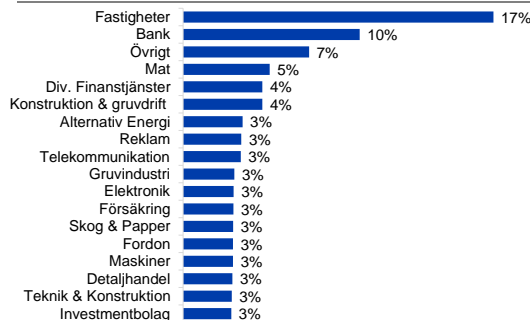
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

DNB BANK ASA	3,6%
CASTELLUM HELSINKI	3,6%
INTRUM AB	3,5%
MEDIA CENTRAL HOLDING	2,8%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	2,8%
TELIA COMPANY AB	2,8%
GJENSIDIGE FORSK	2,5%
BOLIDEN AB	2,5%
ASSA ABLOY AB	2,4%
JYSKE BANK A/S	2,4%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	6%
1-3 år	23%
3-5 år	42%
>5 år	12%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	38
Standardavvikelse, 1 år	2,7%
Standardavvikelse, 3 år	3,2%
Avkastning till förfall (obligationer)	6,6%
Ränteduration (år)	1,8
Kupongavkastning obligationer	4,9%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	83 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌱🌱🌱🌱