

Fonden är en aktivt förvaldat 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 valutasekrad 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 normalt sett att inte överstiga 35% av fondförmögenheten. Jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,23% och årsavkastningen summerar till 2,17%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,12% och årsavkastningen summerar till 1,86%.

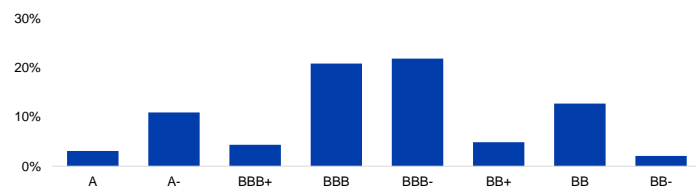
Likt hela första halvåret, var det under juni månad stort fokus på fastighetsbolagen och hur de ska lösa sina stora obligationsförfall framöver. Många av bolagen har nu likviditet eller säkrad bankfinansiering för att lösa skulder med förfall under 2023 och 2024. Men på längre sikt behöver kapital antingen skjutas till från ägare, alternativt behöver bolagen sälja av delar av sitt fastighetsbestånd. I och med de generellt sett lågt värderade aktiekurserna för fastighetsbolagen är det betydligt mer troligt att många bolag nu kommer arbeta aktivt med försäljningar. Detta är även vad bolagen har indikerat vid investerarmöten.

Månadens mest omtalade nyhet inom fastighetssektorn blev nedgraderingen av Fastpartner. Nedgraderingen var väntad men Moody's valde även att lägga på stämpeln "negativa utsikter" vilket betyder att ytterligare risk för nedgradering finns. Marknaden tolkade detta negativt och Fastpartners obligationer handlades ner i pris. Vi äger Fastpartners obligation som förfaller i mars 2024 och bolaget uppger själva att dem har likviditet att täcka förfall kommande 30 månader. I dagsläget ger obligationen ca 8% årlig avkastning till förfall, varför vi ser det som väldigt fin riskjusterad avkastning.

På makrosidan blir det alltmer tydligt att centralbanker ser större risker med att misslyckas att få ner inflationen än att driva marknaden in i en lågkonjunktur. Inkomsten makrodata under månaden bjöd på blandade signaler, men centralbanker har i de flesta fallen valt att höja styrrentor i linje med marknadens förväntningar. Många centralbanker har kommunicerat att fler höjningar är att vänta vilket fått räntenivåer att stiga under månaden och haft en negativ påverkan på fondens avkastning. Samtidigt har den förväntade årliga avkastningen i fonden stigit och ligger nu runt ca 6,9% (ym). För svensk del följde Riksbanken andra centralbanker och levererade en räntehöjning om 25 baspunkter, samtidigt utlovade man fler höjningar framåt. Dessutom ökar man hastigheten med vilket man säljer obligationer, detta ökar utbudet av obligationer i marknaden och pressar därför upp räntor även för längre löptider.

Det var fortsatt hög aktivitet på primärmarknaden och vi deltog i emissioner från bolaget Media Central, BiliAa och industribolaget SSAB. Media Central är ledande i Europa inom "drive-to-store" marknadsföring och har uppvisat en stark tillväxt och kassaflöde även under perioder av sämre ekonomisk tillväxt. Vi hittade även ett läge, på en bra prisnivå, att öka vårt innehav i en obligation utgiven av Intrum i EUR. Framåt förväntar vi oss mindre aktivitet på både primär- och sekundärmarknaden i och med sommarledigheter.

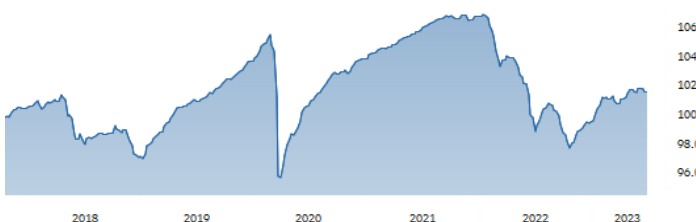
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
-0,23%	2,17%	2,89%	0,90%	3,72%	1,56%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

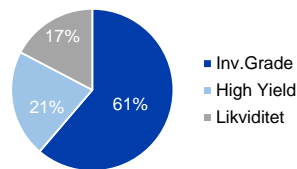


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

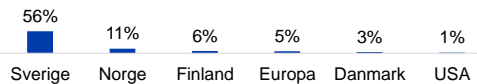
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2023	1,30	0,41	-0,33	0,63	0,37	-0,23							2,17	1,86
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31	-1,48	-3,24	1,66	-0,06	-1,59	-0,67	0,80	0,59	-6,86	-3,94
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	1,07	-0,07	-8,53	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 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
*För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

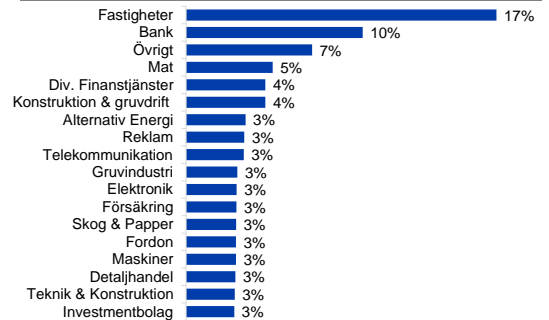
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

MEDIA CENTRAL HOLDING	3,3%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	3,2%
TELIA COMPANY AB	3,2%
BOLIDEN AB	2,9%
ASSA ABLOY AB	2,8%
GJENSIDIGE FORSK	2,8%
BILLERUD AB	2,8%
VOLVO CAR AB	2,8%
HUSQVARNA AB	2,8%
DNB BANK ASA	2,8%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	6%
1-3 år	20%
3-5 år	40%
>5 år	90%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	35
Standardavvikelse, 1 år	3,1%
Standardavvikelse, 3 år	3,2%
Avkastning till förfall (obligationer)	6,9%
Ränteduration (år)	1,9
Kupongavkastning obligationer	5,0%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	71 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌱🌱🌱🌱