

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 normal 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 0,30% för oktober och årsavkastningen summeras till 5,77%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 1,22%.

Aktiviteten i primärmarknaden har varit något lägre under månaden jämfört med tidigare månader under hösten med anledningen av kvartalsrapporterna för tredje kvartalet. Köpintresset i SEK- och NOK-marknaderna har dock varit starkt, vilket gynnat våra innehav och vår strategi med övervikt i dessa marknader. I EUR- och USD-marknaderna har det varit mer volatilt, vilket beror bland annat på svag rapporterad makrodata. Riskviljan på den amerikanska marknaden ökade dock i slutet av månaden, då USA presenterade BNP-siffror över förväntan.

Svenska Riksbanken lämnade räntan oförändrad vid deras senaste räntemöte men står fast vid sin höjning av räntan i slutet av året eller under första kvartalet 2020. Beskedet tolkades positivt på ränte- och valutamarknaden och svenska kronan förstärktes relativt euron. Inflationen, BNP och arbetslöshet i Sverige kom dock in svagare.

Europeiska centralbanken, "ECB", lämnade depositräntan oförändrad om -0.50% och står fast vid att återuppta sitt stimulansprogram under november. Så länge inflationen är under 2% kommer ECB att köpa obligationer (inklusive företagsobligationer) till ett värde av 20 mdr euro per månad. Även USAs centralbank, "FED", hade ett penningpolitiskt möte under månaden där man i likhet med förväntningarna sänkte räntan med 0.25%. Anledningen är den fortsatta osäkerheten kring handelskonflikten mellan Kina och USA samt nedgången i den globala tillväxten. Även Norges Bank lämnade reporäntan oförändrad.

Under månaden sålde vi innehavet i Intrum, utgivet i EUR samt tog hem vinst i SBAB utgivet i SEK. Vidare deltog vi i emissionen från SAS och en grön 5-årig obligation från Sparbanken Skåne utgivet i SEK. Emissionerna var övertecknade och handlade starkt i sekundärmarknaden, vilket bidrog positivt till månadens resultat.

Förra året avslutades med en kraftig justering av kreditspreadarna drivet av förväntningar på räntehöjningar, en fallande börs och utflöden ur räntefonder. Dessutom handlades företagsobligationer i SEK förhållandevis dyrt jämfört med utgåvor i EUR. I år ser det dock väldigt annorlunda ut. Istället för räntehöjningar och tillbakadragande av stimulanspaket förväntar man sig nu ytterligare sänkningar från FED och ECBs stimulansprogram förväntas ge bidrag till minskat utbud.

Risken för utflöden i marknaden ser vi som relativt liten givet den starka utvecklingen som företagsobligationsfonder har 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 framåt för utvecklingen kommande månader men har samtidigt minskat risken något i fonden.

FONDENS UTVECKLING

| 1 månad | i år | 1 år | 3 år | 5 år | Sedan start (2017.10) |
|---------|-------|-------|------|------|-----------------------|
| 0,30% | 5,77% | 3,86% | - | - | 2,64% |

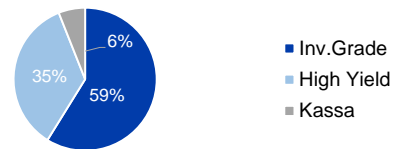
FONDENS UTVECKLING SEDAN START



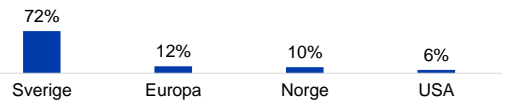
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

| 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 | 0,30 | | | 5,77 | 1,22 |
| 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 |

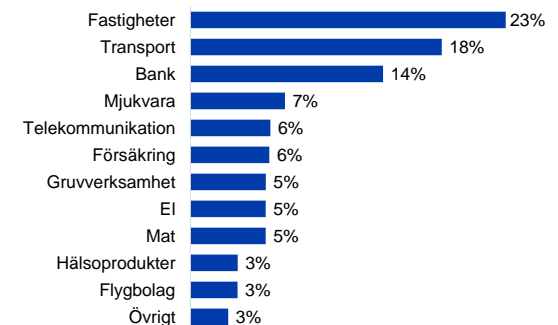
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

| | |
|-----------------------|------|
| Nobina | 4,5% |
| Boliden Ab | 4,5% |
| Postnord Ab | 4,5% |
| Stockholm Exergi Hold | 4,5% |
| Arla Foods Finance | 4,5% |
| Sparbanken Skåne | 4,5% |
| Bravida Holding Ab | 4,5% |
| Bonheur Asa | 3,5% |
| Klovern Ab | 3,4% |
| Hsbc Bank Plc | 3,2% |

FÖRFALLOSTRUKTUR

| | |
|--------|-------|
| <1 år | 14,9% |
| 1-3 år | 8,3% |
| 3-5 år | 45,5% |
| >5 år | 31,3% |

NYCKELTAL

| | |
|-------------------------|------|
| Antal innehav | 29 |
| Standardavvikelse, 1 år | 2,2% |
| Standardavvikelse, 3 år | - |
| Yield-to-worst | 2,4% |
| Duration (år) | 1,1 |

FONDFAKTA

| | |
|-------------------------|--------------|
| Typ av fond | Räntefond |
| ISIN | SE0010440941 |
| Kurssättning | Dagligen |
| Riskenivå | 2 av 7 |
| Årlig avgift | 0,73% |
| Handelsvaluta | SEK |
| Minsta startinvestering | 0 SEK |
| Fondförmögenhet | 46,5 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 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