

Fonden inriktar sig på större nordiska och europeiska obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden är valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundär marknaden. 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 0,73% under februari och årsavkastningen summerar till 1,77%.

Det positiva risksentimentet från förra månaden höll i sig även under februari, vilket drev våra obligationskurser högre.

Trots ökade emissioner i dollar- och euromarknaderna, fortsatte kreditspreadarna att minska inom samtliga riskklasser. Vi är nu tillbaka på de nivåer som var i höstas.

Förutom att många bolag rapporterat bra resultat har USAs centralbanks förväntade paus gällande räntehöjningar, spelat en stor roll för den höga riskaptiten vi har sett inom obligationsmarknaden.

Även flödesmässigt har vi noterat inflöden i dollar- och eurokreditfonder, vilket är en stor skillnad från förra året. Detta signalerar en stark trendvändning, vilket har gynnat vår globala allokering i fonden.

I den svenska marknaden har emissionerna kommit igång markant under månaden. Däremot har vi noterat att flertalet fonder har börjat året med stora nettokassor, vilket resulterat i ett skralt utbud i förhållande till efterfrågan på obligationer.

Många emissioner har därför varit kraftigt övertäckade och därmed haft en stark utveckling i sekundärmarknaden, vilket vi sett tydligt inom fastighetssektorn. Överlag har deras rapporter varit bra med stigande hyresintäkter samt att de gynnas av det fortsatt låga ränteläget. Många av bolagen passar även på att dra ner på skuldnivån, vilket förväntas avspeglar sig i en högre rating längre fram. Vi har under månaden ökat vår exponering mot sektorn, men fortsätter att hålla oss borta från bostadsutvecklare som har det kämpigt likviditetsmässigt, vilket missgynnar obligationsinnehavare.

Vi fortsätter vårt fokus på hållbarhet och deltog i emissioner av gröna obligationer från Nobina och SBB. I övrigt investerade vi i obligationer utgivna av Volvo Cars, Heimstaden, Klöver och SSAB. Samtidigt passade vi på att ta vinst i Opus och Stena Metall, där utvecklingen varit stark och vi ser sämre riskbelöning från dessa nivåer.

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,7%	1,8%	-2,0%	-	-	-1,2%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

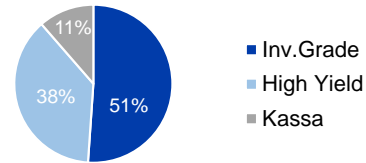


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

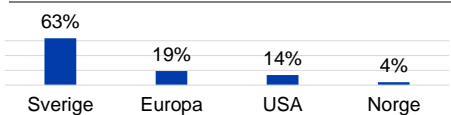
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	1,04	0,73											1,78
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40
2017											0,51	-0,03	0,42

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

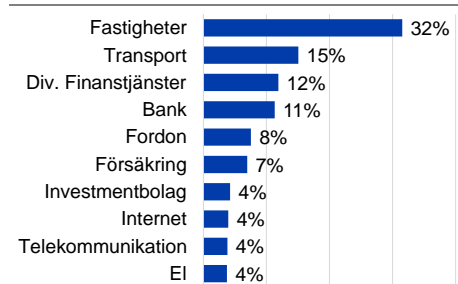
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

HEIMSTADEN BOSTAD AB	6,4%
POSTNORD AB	6,4%
NOBINA	6,4%
VOLVO CAR AB	6,4%
AXA SA	5,9%
HSBC BANK PLC	4,2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET	4,0%
STILLFRONT GROUP AB	4,0%
AKER ASA	3,6%
AVIDA FINANS AB	3,5%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	8,8%
1-3 år	22,6%
3-5 år	50,5%
>5 år	18,2%

NYCKELTAL

Antal innehav	22
Standardavvikelse, 1 år	3,4%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	3,3%
Duration (år)	0,3

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	31 MSEK