

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 inte överstiga 35%. Fonden har en makrotematisk approach med Region-/ Sektor-/ Bolagsanalys och fokuserar på omvärldsfaktorer som är signifikanta för framtida avkastning. Jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -1,48% och årsavkastningen summerar till -4,40%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,85% och årsavkastningen summerar till -3,43%.

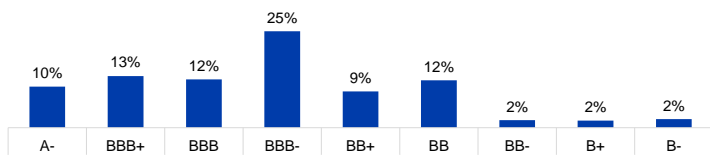
Under månaden har fokuset i marknaden varit på räntan, recessionsrisken och kriget i Ukraina. Räntan på statsobligationer steg kraftigt i början på månaden för att sedan falla tillbaka kraftigt. En amerikansk 10-års ränta var som högst 3.2% men sjönk sedan tillbaka till att handla runt 2.8%. En stor anledning till att räntan har gått ned är den ökade risken för recession, som i sin tur skulle leda till att centralbankerna inte kommer kunna höja räntan i den takt som marknaden har prisat in. Huvudscenariot är dock fortfarande att centralbankerna kommer lyckas med sin så kallade "soft landing" och få bukt med den höga inflationen utan att tillväxten går ned alltför mycket. Under månaden höjde USAs centralbank räntan med 0.50%, vilket var helt i linje med marknadens förväntningar.

Kreditspreadarna för företagsobligationer har gått isär under maj, då osäkerheten och den avtagande riskviljan gör att investerare kräver mer betalt. Mest har det gått isär för fastighetsbolag då dessa ofta är högt belånade och därför mer känsliga för stigande finansieringskostnader. Våra innehav i denna sektor är det som mest bidragit med den negativa avkastningen under månaden.

Då både räntenivåer och kreditspreadar kommit upp så pass mycket på kort tid har vi börjat investera mer i obligationer med bättre kreditbetyg och även obligationer med fast ränta med kortare löptider (2 till 3 år). Där börjar man för första gången på många år få bra betalt. Samtidigt är likviditeten bättre för dessa obligationer jämfört med obligationer inom High Yield segmentet. Eftersom vi ser framför oss att den höga volatiliteten kommer att bestå, anser vi därför att den bäst riskjusterade avkastningen de närmaste månaderna kommer vara inom Investment Grade.

Vi har idag ca 20% av våra innehav inom fastighetssektorn. Vi kommer sannolikt minska exponeringen mot denna sektor, då dessa bolag i vissa fall inte kommer att kunna refinansiera sina obligationer på de nya högre nivåerna. Bolagen kan då istället låna mer via banklån, vilket kan spilla över på sämre likviditet för bolagens utestående företagsobligationer. God likviditeten är en parameter vi alltid värdesätter högt i våra portföljer. Under sommarmånaderna brukar alltid aktiviteten på primärmarknaden avta och därmed utbudet av obligationer. Detta bör ge stöd åt spreadarna och därmed avkastningen på fondens tillgångar.

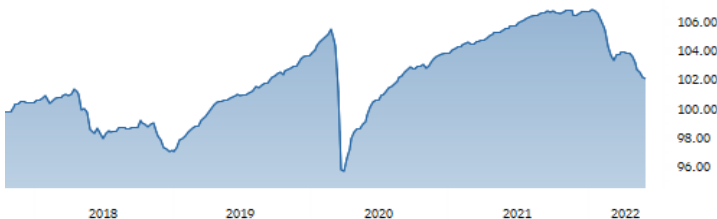
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

| | | | | | |
|---------|--------|--------|-------|------|-----------------------|
| 1 månad | i år | 1 år | 3 år | 5 år | Sedan start (2017.10) |
| -1,49% | -4,41% | -3,29% | 1,35% | - | 2,02% |

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

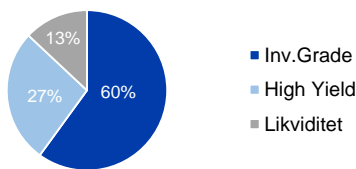


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

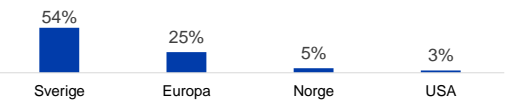
| År | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Helår | Index* |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2022 | -0,22 | -2,04 | -0,42 | -0,31 | -1,48 | | | | | | | | -4,40 | -3,43 |
| 2021 | 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.

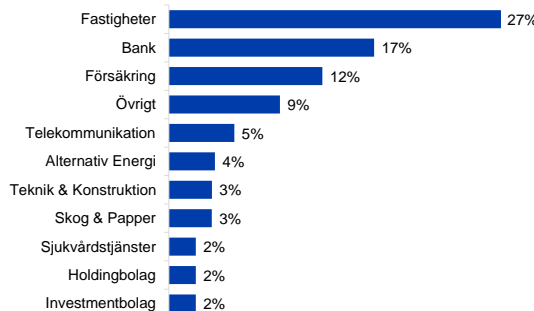
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

| | |
|-------------------------|------|
| Heimstaden Bostad AB | 5,3% |
| Gjensidige Försäkring | 3,6% |
| Afry AB | 3,5% |
| SBAB Bank AB | 3,5% |
| Catena AB | 3,5% |
| If Skadeförsäkring | 3,5% |
| Spar Nord Bank A/S | 3,5% |
| Svenska Cellulosa AB | 3,5% |
| Danske Bank A/S | 3,5% |
| Samhällsbyggnadsbolaget | 3,5% |

FÖRFALLOSTRUKTUR

| | |
|--------|-----|
| <1 år | 3% |
| 1-3 år | 26% |
| 3-5 år | 25% |
| >5 år | 34% |

NYCKELTAL

| | |
|--|------|
| Antal innehav (emittenter) | 31 |
| Standardavvikelse, 1 år | 2,3% |
| Standardavvikelse, 3 år | 5,7% |
| Avkastning till förfall (obligationer) | 3,1% |
| Ränteduration (år) | 0,8 |
| Kupongavkastning obligationer | 2,2% |

FONDFAKTA

| | |
|------------------------------|--------------|
| Typ av fond | Räntefond |
| ISIN | SE0010440941 |
| Kurssättning | Dagligen |
| Riskenivå | 3 av 7 |
| Årlig avgift | 0,71% |
| Handelsvaluta | SEK |
| Minsta startinvestering | 0 SEK |
| Fondförmögenhet | 58 MSEK |
| Morningstar total rating | ★★★ |
| Morningstar hållbarhetsbetyg | - |