

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.

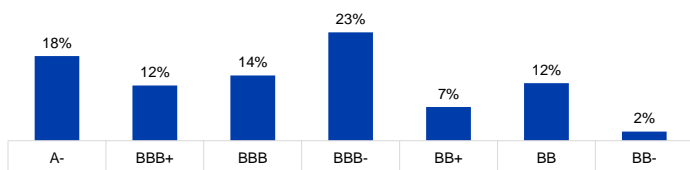
FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 1,66% och årsavkastningen summerar till -5,97%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,69% och årsavkastningen summerar till -3,8%.

Omsättningen i marknaden för kreditobligationer har varit väldigt låg under juli. Men rörelserna och därmed volatiliteten har varit desto större, inte minst för statsobligationer. Mycket har fortsatt handlat om den höga inflationen och centralbankernas försök att få den under kontroll. Dock har inflationen fortsatt att stiga under juli. I Sverige visade de senaste siffrorna på en årstakt på 8,5%. Det var betydligt högre än marknadens förväntningar och betydligt högre än vad Riksbanken räknade med i sin senaste prognos. Uppgången var bred med bidrag från många olika varugrupper, inte minst från mat. I USA var inflationen 9,1%, vilken är den högsta uppmätta på över 40 år. USAs centralbank, FED, svarade med att höja räntan med 0,75% vilket var förväntat. Efter att på kort tid höjt räntan med 1,50% förväntar sig nu marknaden att FED under hösten fortsätter höja räntan, men i mindre steg. I Europa valde även Europeiska centralbanken att för första gången på elva år höja räntan med 0,50%. Samtidigt sjösatte ECB ett nytt program – TPI (Transmission Protection Instrument) – som skall användas för att motverka för stora skillnader i medlemsländers räntor.

Det är fortsatt inget utbud i marknaden i form av nyemissioner. Däremot har vi i sekundärmarknaden sålt obligationer från Danske Bank och istället köpt obligationer utgiven i EUR från Jyske Bank. Vi har under månaden även köpt obligationer från Balder då dessa handlade på extremt tilltalande nivåer. Vi har också ökat ränteeponeringen något under månaden. Vi håller fortsatt en god likviditet och har därmed möjlighet att agera i marknaden när tillfälle ges. Andelen obligationer med sämre kreditbetyg (High Yield) är cirka 25% av ränteportföljen. För även om riskviljan varit positiv under juli är osäkerheten fortsatt stor inför hösten. Den snabbt vikande konjunkturen tillsammans med fortsatta räntehöjningar gör dessvärre att risken för en recession, inte minst i euroland, har ökat.

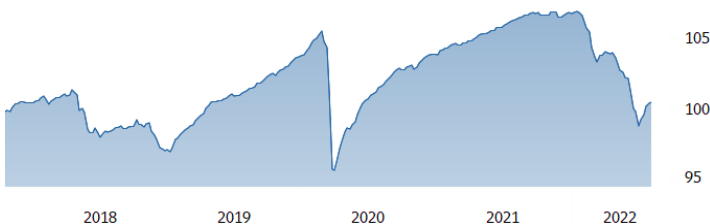
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
1,66%	-5,97%	-5,57%	-0,80%	-	0,35%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



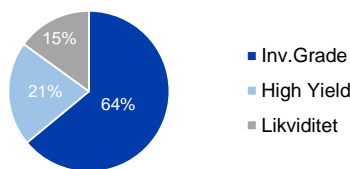
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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	-3,24	1,66						-5,97	-3,80
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

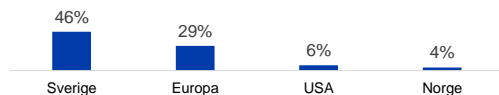
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som 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.

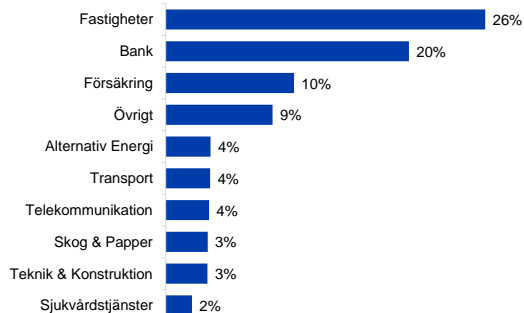
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Heimstaden Bostad AB	5,4%
Gjensidige Forsikr.	3,7%
Tryg Forsikring	3,5%
Intea Fastigheter AB	3,5%
DNB Bank ASA	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%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	6%
1-3 år	29%
3-5 år	22%
>5 år	30%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	22
Standardavvikelse, 1 år	4,4%
Standardavvikelse, 3 år	6,1%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,3%
Ränteduration (år)	1,2
Kupongavkastning obligationer	2,4%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,71%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	56 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	-