

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**

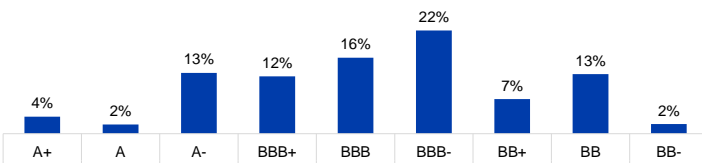
Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,06% och årsavkastningen summerar till -6,03%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,34% och årsavkastningen summerar till -4,12%.

Under månaden deltog vi i Industrivärdens emission, en 3-årig obligation med rörlig ränta. Vi köpte även SBAB som emitterade en 3-årig obligation med fast ränta. Samtidigt avvecklade vi innehavet i den danska banken SparNord då den förfaller relativt snart och vi ser bättre värde i andra företagsobligationer. Fonden har fortsatt en relativt stor kassa. Då vi förväntar oss fortsatt stora rörelser under hösten finns det därmed möjlighet att agera när tillfälle ges. Vi håller fortsatt en relativt låg ränterisk för att motverka stigande räntor.

Det positiva riskklimatet marknaden befunnit sig i under sommaren kom under slutet av augusti att avta. Mycket av räntenedgången under sommaren var driven av tron att en kommande recession skulle få centralbankerna att inte höja räntan så mycket som tidigare var i prognoserna. Marknaden prisade ett tag till och med in sänkningar så tidigt som under första kvartalet 2023. Men då inflationssiffrorna fortsätter att överraska på uppsidan och inte minst blivit betydligt högre än de flesta centralbanker haft i sina prognoser, vändes dessa förhoppningar till tvivel.

Under det årliga ekonomiska forumet i Jackson Hole var FED-chefen Jerome Powell tydlig med att det var centralt att få ner inflationen oavsett om det kommer få konsekvenser för lägre tillväxt, högre arbetslöshet etc. Liknande signaler fick vi från andra centralbanker och därmed steg räntorna och fick riskviljan i marknaderna att bli sämre. En amerikansk 10-års ränta steg under augusti med cirka 0.40%. Under kommande månad är det räntebesked från de flesta centralbankerna och marknaden väntar spánt på hur stora höjningarna kommer bli.

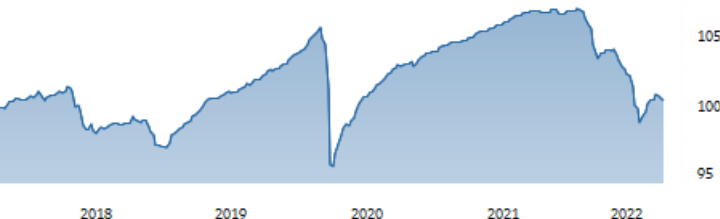
**KREDITBETYG (exkl. kassa)**



**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
-0,06%	-6,03%	-5,95%	-1,32%	-	0,29%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

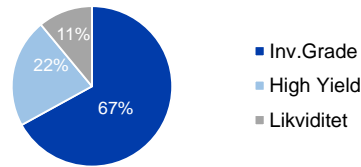


**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

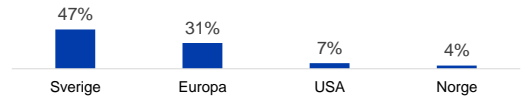
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31	-1,48	-3,24	1,66	-0,06					-6,03	-4,12
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
2019	1,04	0,73	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](http://www.naventi.se). NAVENTI FONDER AB Lästmakargatan 26 • 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.

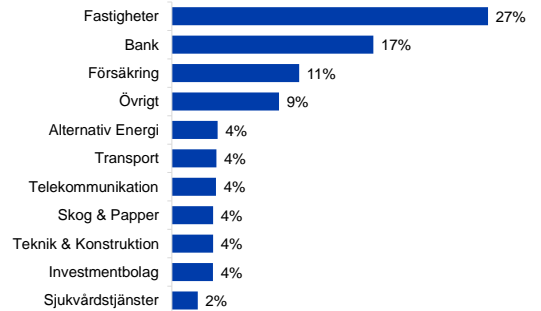
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Heimstaden Bostad AB	5,6%
Gjensidige Försäkring	3,9%
SBAB Bank AB	3,6%
Catena AB	3,6%
If Skadeförsäkring	3,6%
Svenska Cellulosa AB	3,6%
Samhällsbyggnadsbolaget	3,6%
Afry AB	3,6%
Tryg Försäkring	3,6%
DNB Bank ASA	3,6%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	7%
1-3 år	36%
3-5 år	17%
>5 år	31%

**NYCKELTAL**

Antal innehav (emittenter)	22
Standardavvikelse, 1 år	4,3%
Standardavvikelse, 3 år	6,1%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,7%
Ränteduration (år)	1,3
Kupongavkastning obligationer	2,7%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,71%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	55 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	-