

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

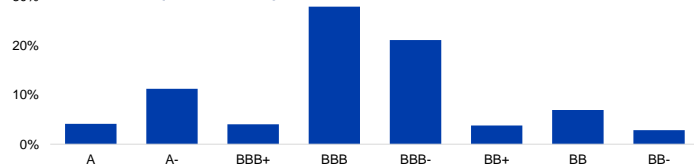
Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,33% och årsavkastningen summerar till 1,38%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,42% och årsavkastningen summerar till 1,29%.

Månaden präglades framför allt av extrem hög volatilitet i räntemarknaden på grund av oro för det finansiella systemet efter att den amerikanska regionala banken SVB gick i konkurs. Även i Europa fick vi se Credit Suisse bli köpt av UBS i en uppgörelse som gjorde att investerare i deras hybridobligation gick lottlösa. Turbulensen i marknaden har framför allt påverkat banksektorn negativt, men även fastighetsbolag har dragits med i fallet. För vår del är det främst Castellum som tynger avkastningen inom fastighetssektorn och en obligation emitterad av Handelsbanken inom banksektorn. Här har vi negativ avkastning om -4% och -8% i respektive namn under månaden. Vi är dock fortfarande trygga i att dessa bolag kommer att ta sig igenom turbulensen och komma ut väl på andra sidan. De bolag och obligationer som har klarat turbulensen bäst är stabila industribolag och framför allt deras fastränteobligationer. Fonden har innehav i t.ex. Billerud, Boliden och Assa Abloy. Samtliga av dessa obligationer är upp ca 1-1,5% under månaden.

Trots oroligheterna i banksystemet valde centralbanker som Bank of England och USAs centralbank att höja räntan med 0,25% och Europeiska centralbanken höjde med 0,50%, vilket i samtliga fall var enligt marknadens förväntningar. Räntenivåerna uppvisade stora rörelser då marknaden prisade in en större sannolikhet för färre räntehöjningar och samtidigt att centralbanker kommer behöva sänka inom en inte alls för avlägsen framtid. Exempelvis handlade en amerikansk 2-års ränta som högst 5,8% och som lägst 3,80% under månaden.

På grund av de skakiga marknaderna gjordes väldigt få emissioner under månaden. Vi deltog således inte i några emissioner och sålde av befintliga innehav i Intrum samt fastighetsbolaget Nivika. Fonden har för tillfället en ränterisk runt 1,5 år. Tanken är att öka den något under första halvåret när vi ser ett tydligare slut på räntehöjningarna. Av fondens innehav är cirka 50% gröna, sociala eller hållbarhetslänkade obligationer. Resterande är utgivna av bolag som hållbarhetsmässigt tillhör de främsta inom sin respektive sektor enligt den hållbarhetsmodell som vi tillämpar.

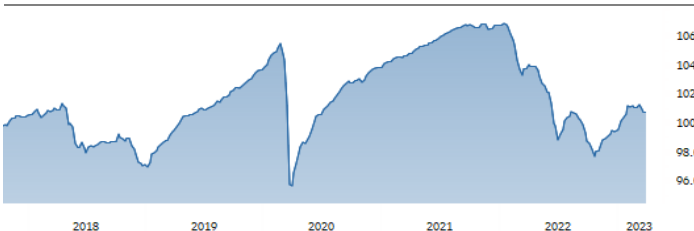
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
	-0,33%	1,38%	-2,98%	5,19%	-0,12%	0,77%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

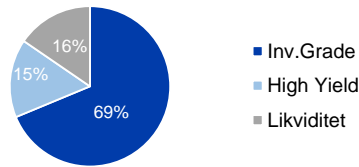


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2023	1,30	0,41	-0,33										1,38	1,29
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31	-1,48	-3,24	1,66	-0,06	-1,59	-0,67	0,80	0,59	-6,86	-3,94
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.

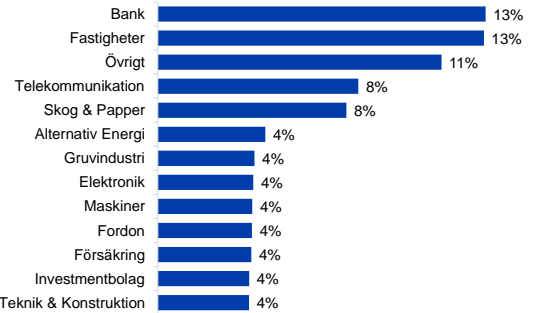
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

TELIA COMPANY AB	4,3%
BOLIDEN AB	3,9%
ASSA ABLOY AB	3,9%
BILLERUD AB	3,8%
HUSQVARNA AB	3,8%
DNB BANK ASA	3,8%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	3,8%
TELE2 AB	3,8%
VOLVO CAR AB	3,8%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA	3,8%

FÖRFALLOSTRUKTUR

1-3 år	27%
3-5 år	40%
>5 år	17%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	28
Standardavvikelse, 1 år	4,8%
Standardavvikelse, 3 år	3,7%
Avkastning till förfall (obligationer)	6,0%
Ränteduration (år)	1,7
Kupongavkastning obligationer	4,7%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	52 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌱🌱🌱🌱