

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 ligga omkring 35%. Fonden har en makrotematisk approach med Region-/Sektor-/Bolagsanalys och fokuserar på omvärldsfaktorer som är signifikanta för framtida avkastning.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade under månaden en negativ avkastning om -0,07% och avkastningen för 2020 summerar till 1,00%.

**Månadens första veckor** präglades av en fortsatt mycket stark riskvilja där de flesta emissioner var kraftigt övertäckade. Under sista veckan i februari tog rädslan och osäkerheten runt corona-viruset över, vilket resulterade i kraftiga fall på världens börser som även drog med sig företagsobligationer. Mest föll våra innehav i EUR- och USD-marknaderna, men även SEK- och NOK-marknaderna såg rejäla priskorrigeringar.

Det är ännu för tidigt att veta vilka ekonomiska konsekvenser virusutbrottet kommer att få. Marknaden prisar nu in flera räntesänkningar från USAs centralbank, samt att det är stor sannolikhet att Europeiska centralbanken kommer att bli tvingade till penningpolitiska lättnader. Detta kommer att ge stöd åt företagsobligationer.

Vi har ännu inte sett några större utflöden ur kreditfonder, vilket tillsammans med ett minskat utbud leder till att vi ser köpläge i marknaden trots rådande omständigheter. Vi har för tillfället en väl tilltagen kassa som är tänkt att användas de kommande veckorna. Samtidigt är vi ödmjuka inför marknadskrafterna och den volatilitet som troligtvis håller i sig ett tag till.

Vi deltog under månaden i nyemissioner från Telia och Akelius (EUR). Vi köpte även nyemitterade obligationer utgivna av Kinnevik och Corem (SEK).

I sekundärmarknaden valde vi att sälja vårt innehav i Hurlgruten när corona-viruset blev mer i marknadens fokus. Även om bolaget historiskt visat sig motståndskraftigt för ekonomiska kriser, tror vi att många resenärer inte kommer att vilja boka in kryssningar de närmaste månaderna, vilket kan medföra utmaningar för bolagets framtida kassaflöden.

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
-0,07%	1,00%	6,03%	-	-	4,73%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

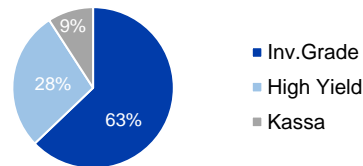


**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

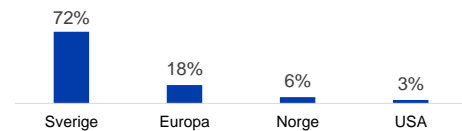
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2020	1,07	-0,07											1,00	0,09
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40	-0,67
2017											0,51	-0,03	0,42	-0,05

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 Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-200 96 90 • info@naventi.se • www.naventi.se • Org.nr 556630-8689  
\*Fonden styrs inte av index. Jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK.

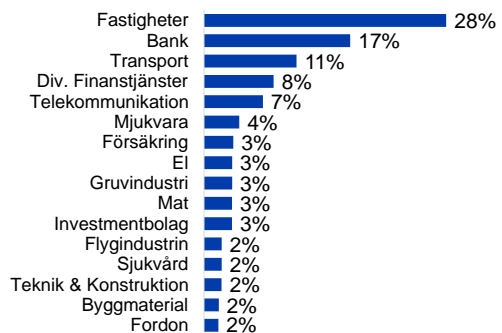
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Corem Property Group AB	3,3%
Telia AB	3,0%
Samhällsbyggnadsbolaget AB	3,0%
Stockholm Exergi Holding AB	2,9%
Boliden AB	2,9%
Postnord AB	2,9%
Arla Foods Finance	2,9%
Sparbanken Skåne	2,9%
Danske Bank A/S	2,9%
Nobina	2,9%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	1,8%
1-3 år	16,6%
3-5 år	63,7%
>5 år	18,0%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	43
Standardavvikelse, 1 år	1,1%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,3%
Duration (år)	1,0

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	69 MSEK