

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. Jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK. Fonden styrs inte av index.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,90% och årsavkastningen summerar till -4,04%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat -1,00%.

Den rekyll i kreditmarknaden som inleddes under april höll i sig även under maj och de flesta av våra innehav gav positiv avkastning. Som förväntat var det fortsatt svag makrostatistik vilket uppvägs av stimulanser från finans- och penningpolitiken, samtidigt som många länder börjar släppa på sina restriktioner.

Statsobligationer handlades upp marginellt under månaden då aktiemarknaderna visade på bättre riskvilja. Samtidigt lämnade bl.a. USAs centralbank, Europeiska centralbanken och Riksbanken räntorna oförändrade. Fokus från deras sida är istället att fortsätta stimulera ekonomier genom tillgångsköp. Mer överraskande var Norges Bank som sänkte räntan till noll, vilket är den lägsta nivån Norge någonsin har haft.

Under mer normala omständigheter brukar maj månad vara en tid med väldigt mycket nyemissioner, då många bolag vill passa på innan sommaren. Men i år är det annorlunda med väldigt litet utbud och framför allt för bolag med lägre kreditbetyg. De högre nivåerna bolagen behöver betala för att emittera har gjort att många bolag löser sin finansiering via bank eller helt enkelt väntar till i höst. Exempelvis meddelade Volvo Cars att bolaget erhållit en kreditfacilitet på 10,7 miljarder kronor med garantier från Exportkreditnämnden. Samtidigt lånar Volvo Cars även 4 miljarder kronor från statliga Svensk Exportkredit.

Bolagsrapporterna som kom in under månaden var förhållandevis bra. Men i de flesta fall blir det upp till bevis i Q2 och Q3, där vi får svar på vilket sätt pandemin har påverkat försäljning, kostnader etc. Inte minst blir det viktigt för fastighetsbolagen. I bolagens Q1-rapporter skrev de flesta fastighetsbolagen upp sina fastighetsinnehav samtidigt som de ökade finansieringskostnaderna i form av ökade kreditspreadar på deras obligationer ännu inte tagits med i beräkningarna. Vi är därför för tillfället lite mer försiktiga med fastighetsbolag. Men vi tycker fortfarande om bolag som har en övervägande del av sina bestånd i bostäder (hyresrätter), som exempelvis Heimstaden Bostad. På deras bolagstämma meddelades att bolaget stärker sitt egna kapital med 5,65 miljarder kronor genom en riktad nyemission. Av det stod deras storägare, Alecta, för 3,5 miljarder kronor, vilket stärker vår positiva vy på bolaget.

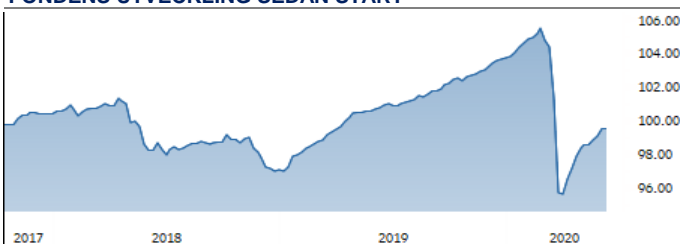
Vi fortsätter att i första hand investera i ocykliska bolag med starka kassaflöden då framtidsutsikterna för många cykliska bolag fortfarande är väldigt osäkra. Vi kommer även fortsätta ha en väl tilltagen kassa dels för att kunna möta eventuella uttag, dels för att kunna delta i nyemissioner under juni månad.

Under månaden har vi sålt vårt innehav i Klövern, för att minska på fastighetsrisken. Vi minskade även innehaven i Stena Metal samt B2 Holding. Samtidigt har vi köpt obligationer från Akelius, Ericsson, Securitas, Nordea, DSV, Nordax, Mölnlycke, Swedbank och Volvo Cars på attraktiva nivåer.

**FONDENS UTVECKLING**

| 1 månad | i år   | 1 år   | 3 år | 5 år | Sedan start (2017.10) |
|---------|--------|--------|------|------|-----------------------|
| 0,90%   | -4,04% | -1,15% | -    | -    | -0,50%                |

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

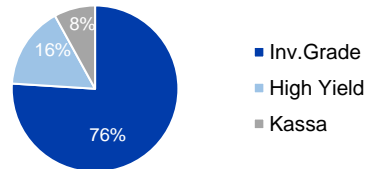


**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

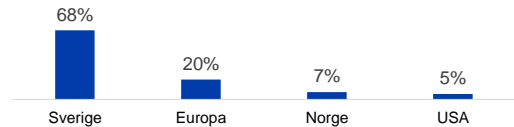
| År   | Jan  | Feb   | Mar   | Apr  | Maj   | Jun   | Jul  | Aug  | Sep  | Okt  | Nov   | Dec   | Helår | Index |
|------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 2020 | 1,07 | -0,07 | -8,53 | 2,93 | 0,90  |       |      |      |      |      |       |       | -4,04 | -1,00 |
| 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 08-20 96 90 • [info@naventi.se](mailto:info@naventi.se) • [www.naventi.se](http://www.naventi.se) • Org.nr 556630-8689

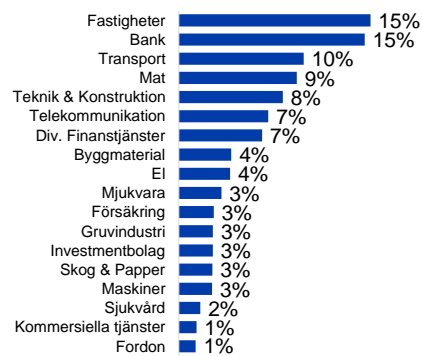
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

|                             |      |
|-----------------------------|------|
| Heimstaden Bostad AB        | 3,7% |
| Digiplex Norway Hldg 2      | 3,5% |
| Telia Co AB                 | 2,5% |
| Stockholm Exergi Holding AB | 2,4% |
| Boliden AB                  | 2,4% |
| Spar Nord Bank A/S          | 2,4% |
| Postnord AB                 | 2,4% |
| Arla Foods Finance          | 2,4% |
| Sparbanken Skåne            | 2,4% |
| Nobina                      | 2,4% |

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

|        |       |
|--------|-------|
| <1 år  | 4,2%  |
| 1-3 år | 26,5% |
| 3-5 år | 51,6% |
| >5 år  | 17,7% |

**NYCKELTAL**

|                         |      |
|-------------------------|------|
| Antal innehav           | 50   |
| Standardavvikelse, 1 år | 9,6% |
| Standardavvikelse, 3 år | -    |
| Yield-to-worst          | 2,4% |
| Ränteduration (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         | 80 MSEK      |