

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 0,28% och årsavkastningen summerar till 1,91%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,08% och årsavkastningen summerar till 0,09%.

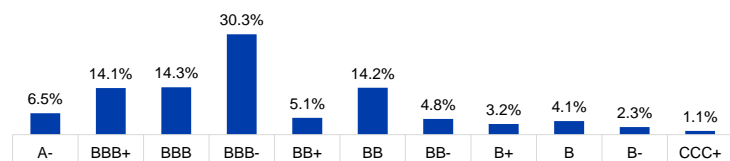
Under månaden har fokus fortsatt varit på eventuella policyförändringar från USAs centralbank ("FED"). Numera ser elva medlemmar två räntehöjningar under år 2023, men stödköpen bibehålls på nuvarande nivå om 120 miljarder USD per månad. Vi såg en kraftigare inflationsökning än väntat i USA (5,0%, väntat var 4,7%) men flertalet komponenter pekar på en ökning av tillfällig karaktär där exempelvis begagnatpris på bilar steg 7,3%. I Sverige kom inflationssiffran in svagare än väntat med en KPIF-inflation om 2,1% trots baseeffekter.

Aktiviteten i primärmarknaden har varit fortsatt hög och den goda riskviljan har gjort att de flesta emissioner gått bra och varit övertecknade. Inom Investment Grade deltog vi i emissioner av gröna obligationer i SEK från Catena och SCA. Fastighetsbolaget Catena fokuserar på logistikfastigheter medan SCA har fem olika affärsområden: skog, trä, containerboard, massa och förnybar energi. Vi deltog även i Klarnas och Resurs Banks emissioner av obligationer i SEK och i Suominens emission av en obligation i EUR. Finska Suominen är ett globalt ledande bolag inom produktion av fiberduk, en produkt som i sin tur används i produktion av hygienprodukter, våtservetter och torkdukar för allrengöring. Under månaden gjorde både Heimstaden AB och Link Mobility en ökning av en utstående obligation, en s.k. tap emission, som vi deltog i. Link Mobilities tap gjordes för att finansiera förvärvet av det amerikanska bolaget Message Broadcast.

Inom High Yield deltog vi i Media and Games emission av en 3,5-årig obligation i EUR och i Lakers Groups emission av en 4-årig hållbarhetslänkad obligation i NOK. Lakers Group är Nordens ledande pumpptjänstleverantör och består av drygt 20 bolag i norra Europa. Genom att emittera en hållbarhetslänkad obligation så har bolaget knutit tre av bolagets hållbarhetsmål till obligationens nominella värde vid löptidens slut.

I sekundärmarknaden ökade vi i Bonheur, Intea, Storebrand, RSA och Nordax. Vi valde att avveckla innehav i obligationer från AAK, Bluestep, Billerud, Kistefos, Stora Enso och Securitas. Samtliga obligationer har haft en stark utveckling den senaste tiden och vi ser bättre riskjusterad avkastning i andra obligationer.

KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
	0.28%	1.91%	5.11%	8.07%	-	5.79%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



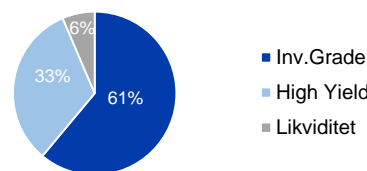
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0.44	0.25	0.23	0.48	0.21	0.28							1.91	0.09
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

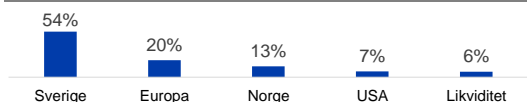
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som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

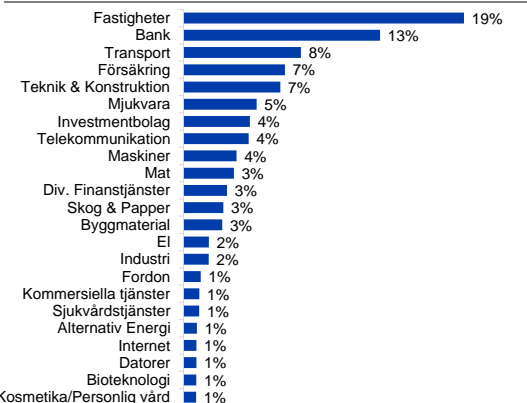
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTERER

Länsförsäkringar Bank	3.5%
Seaspan Corp	3.0%
Heimstaden Bostad AB	2.6%
K2A Knaust Andersson	2.2%
Lakers Group AB	1.9%
Nordea Bank ABP	1.7%
AF Poyry AB	1.7%
Telia Co AB	1.7%
Stockholm Exergi Holding	1.7%
Digiplex Norway Holding 2	1.7%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4%
1-3 år	21%
3-5 år	41%
>5 år	35%

NYCKELTAL

Antal innehav	71
Standardavvikelse, 1 år	1.2%
Standardavvikelse, 3 år	5.6%
Yield-to-worst	2.1%
Ränteduration (år)	1.2

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0.73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	119 MSEK
Morningstar total rating	★★★