

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 Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,34% och årsavkastningen summerar till 2,72%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,05% och årsavkastningen summerar till 0,45%.

Under månaden har kreditindex gått ihop i en marknad som präglats av god riskaptit. Anledningen har varit att de flesta bolag rapporterar ökade vinster med starka kassaflöden. Samtidigt har utbudet av nya obligationer varit väldigt lågt under sommarmånaderna, vilket gjort att många aktörer har värfyllda kassor.

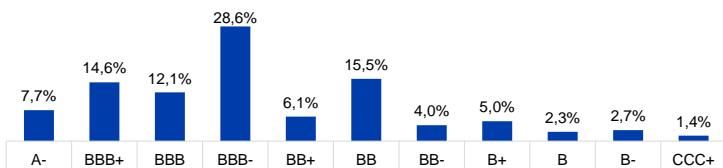
I Sverige kom inflationsstatistik som var något högre än förväntat och drivet främst av stigande energipriser. Utfallet var dock inte tillräckligt högt för att ändra marknadens uppfattning att Sveriges Riksbank kommer att ligga kvar med reporäntan på nuvarande nivåer och fortsätta med sitt stödköpsprogram under 2021. USAs centralbank, FED, förbereder däremot en nedtrappning av sina stödköp under slutet på året. Nedtrappningen är dock diskonterat av marknaden. Mer positivt är att FED-chefen Powell inte verkar vara närstående några räntehöjningar, utan FED vill först se en förbättring på arbetsmarknaden.

Under månaden kom ett antal intressanta nyheter från våra portföljbolag. Castellum lade ett bud på att köpa Kungsliden, vilket skulle bli Sveriges fjärde största fastighetsbolag om affären går igenom. Ett av våra större high yield innehav, Digiplex, blev uppköpta av amerikanska IPI Partners, som valde att förtidsinlösa samtliga av Digiplex utstående obligationer. Då Digiplex behövde kompensera investerarna för framtida kupongutbetalningar, blev det en kraftig prisökning i obligationen vilket bidrog positivt till avkastningen.

I slutet på månaden kom aktiviteten igång rejält i primärmarknaden. Vi deltog i gröna obligationer utgivna av BEWI och Media Games i EUR. Vi har ägt obligationer från båda bolagen tidigare och är väldigt komfortabla med deras affärsmodeller. Ett nytt bolag var Öyfjellet där vi var med i deras gröna emission i NOK och bolaget kommer innan årsskiftet att äga Norges största vindkraftspark. Öyfjellet har även ingått ett så kallat Power Purchase Agreement (PPA) med Alcoa om att sälja all producerad el under de kommande 15 åren. Bolaget har också hedgat stora delar av de framtida elpriserna. Dessa två faktorer ger tillsammans en god översyn av bolagets framtida kassaflöden, vilket är positivt för investerare av obligationen.

De flesta nyemissionerna som varit under augusti har varit övertecknade. Detta visar på ett stort behov från investerare att köpa risk. Tillsammans med fortsatt låga räntenivåer, positiva inflöden i fonder och en allmän god riskvilja i de finansiella marknaderna gör att vi ser med tillförsikt fram emot hösten.

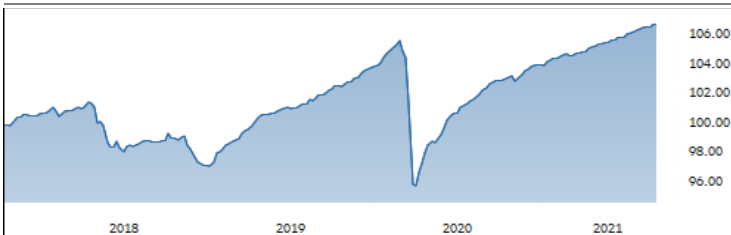
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

| | | | | | |
|---------|-------|-------|-------|------|-----------------------|
| 1 månad | i år | 1 år | 3 år | 5 år | Sedan start (2017.10) |
| 0,34% | 2,72% | 4,19% | 8,11% | - | 6,63% |

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



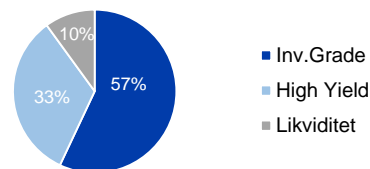
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

| 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 | 0,45 | 0,34 | | | | | 2,72 | 0,45 |
| 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 |

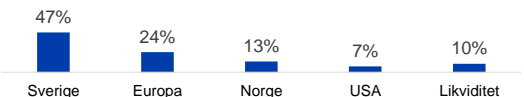
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som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

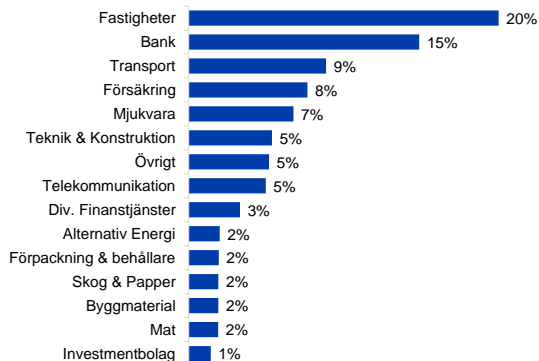
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

| | |
|------------------------|------|
| Länsförsäkringar Bank | 4,0% |
| Seaspan Corp | 3,4% |
| Heimstaden Bostad AB | 3,0% |
| Media Games and Invest | 2,0% |
| BEWI ASA | 2,0% |
| Nordea Bank ABP | 2,0% |
| Telia Co AB | 2,0% |
| Afry AB | 2,0% |
| Fastpartner AB | 2,0% |
| Catena AB | 2,0% |

FÖRFALLOSTRUKTUR

| | |
|--------|-----|
| <1 år | 4% |
| 1-3 år | 18% |
| 3-5 år | 48% |
| >5 år | 30% |

NYCKELTAL

| | |
|--|------|
| Antal innehav (emittenter) | 57 |
| Standardavvikelse, 1 år | 0,9% |
| Standardavvikelse, 3 år | 5,6% |
| Avkastning till förfall (obligationer) | 2,5% |
| Ränteduration (år) | 1,2 |
| Kupongavkastning obligationer | 2,9% |

FONDFAKTA

| | |
|--------------------------|--------------|
| Typ av fond | Räntefond |
| ISIN | SE0010440941 |
| Kurssättning | Dagligen |
| Riskenivå | 3 av 7 |
| Årlig avgift | 0,73% |
| Handelsvaluta | SEK |
| Minsta startinvestering | 0 SEK |
| Fondförmögenhet | 104 MSEK |
| Morningstar total rating | ★★★ |