

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 -0,04% och årsavkastningen summerar till -0,9%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 0,9%. Riskviljan för företagsobligationer har varit mixad under månaden. Från att ha varit bra i början på månaden blev den sämre på grund av vikande börser.

De emissioner som genomförs har överlag gått bra och varit övertecknade. Däremot har det i sekundärmarknaden varit fler säljare än köpare. Det finns en oro i marknaden för den andra vågen av Covid-19 och att det skall bli liknande nedstängningar som skedde i våras. Men det finns stora skillnader som är viktiga att ta till sig, inte minst att centralbankerna är nu förberedda med sina stimulansprogram. I Sverige har ju Riksbanken alldeles nyligen gjort klart att Riksbanken kan köpa företagsobligationer vid behov. Vi vet nu också, jämfört med i våras, vilka bolag och sektorer som klarade sig bra och de som fick problem.

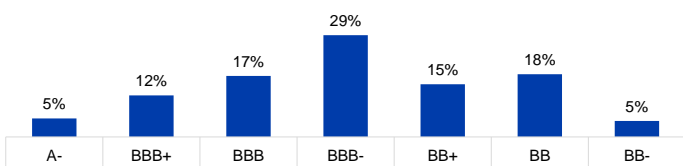
Den Europeiska centralbanken, ECB, hade under månaden ett penningpolitiskt möte. ECB lämnade som förväntat räntan oförändrad och även nivån på deras stimulansprogram. Mer intressant var att centralbankschefen, Christine Lagarde, sa att en ökning av stimulanser i form av en ökning av tillgängsköp kan förväntas vid ECBs decembremöte. Hon var även tydlig med att det kan ske tidigare vid behov.

Kvartalsrapporterna från våra portföljbolag var övervägande positiva. Allra bäst var rapporterna från Ericsson, Telia, PostNord och Intrum (som för andra kvartalet på raken gjorde en omvänd vinstvarning). Sämre var rapporten från Grieg Seafood som förutom lågt pris på lax, har haft problem med sina marginaler. När det gäller fastighetsbolag var det övervägande godkända rapporter. Vår huvudsakliga exponering mot fastighetsbolag är med fokus inom bostäder, lager och logistik samt samhällsfastigheter.

Vi har under oktober deltagit i emissioner från Lundbecks och Akelius i EUR. I SEK har vi deltagit i gröna emissioner från Corem och Klövern. I sekundärmarknaden sålde vi vårt innehav i Mowi. Vi köpte den på en väldigt attraktiv nivå och valde att sälja då den handlats upp till det pris vi hade som mål.

Vi har ingen större exponering mot de branscher som kommer att drabbas hårdast av nya nedstängningar, dvs. hotell, resor och restauranger. Vi har heller ingen exponering mot europeiska banker där vi tror att det kan bli problem med ökade kreditförluster. Samtidigt håller vi fortsatt en väl tilltagen kassa i fonden för att kunna utnyttja en eventuell vikande marknad och därmed kunna ta tillvara på möjligheter när tillfälle ges.

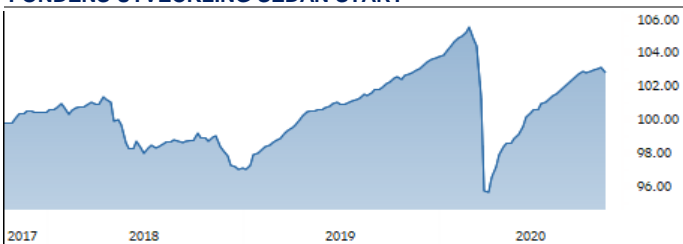
KREDITBETYG



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
-0,04%	-0,90%	0,11%	2,77%	-	2,75%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



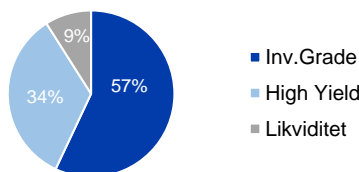
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04			-0,91	0,90
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

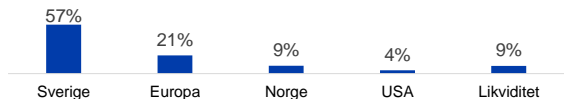
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på www.naveniti.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.naveniti.se • Org.nr 556630-8669

*För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

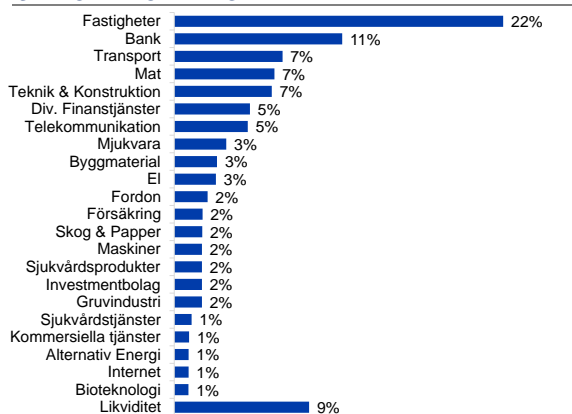
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Catena AB	3,6%
Heimstaden Bostad AB	2,8%
Digiplex Norway Holding 2	2,6%
Telia Co AB	1,9%
Jyske Bank A/S	1,9%
Vacse AB	1,9%
Stora Enso OYJ	1,8%
Nibe Industrier AB	1,8%
Nobina	1,8%
Intea Fastigheter AB	1,8%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	5%
1-3 år	27%
3-5 år	49%
>5 år	19%

NYCKELTAL

Antal innehav	66
Standardavvikelse, 1 år	9,7%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,0%
Ränteduration (år)	1,2

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurrsättning	Dagligen
Risnivå	3 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	109 MSEK