

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 0,25% och årsavkastningen summerar till 0,69%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,29 och årsavkastningen summerar till -0,11.

**Under månaden** var stigande globala långräntor och inflationsoron i fokus. FED-chefen Jerome Powell lugnade ner marknaden genom att påpeka att den expansiva penningpolitiken måste fortsätta och att ingen räntehöjning finns i sikte. Riksbanken har en liknande syn på räntebanan och ser ingen räntehöjning förrän år 2024.

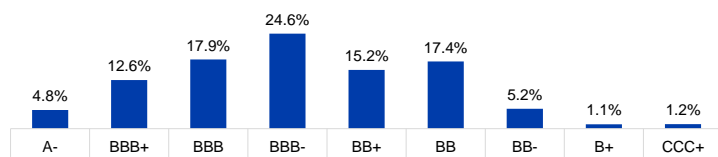
Det har varit fortsatt god aktivitet i primärmarknaden under månaden. Inom High Yield deltog vi i Klövern's emission av en 4,5-årig obligation i SEK och i Aker Horizons emission av en 4,5-årig grön obligation i NOK. Aker Horizon äger en portfölj av förnybara energibolag och kapitalet från emissionen ska finansiera förvärvet av solcellsbolaget Mainstream. Vi deltog dessutom i Scatecs emission av en 4,5-årig grön obligation i EUR. Scatec är ett ledande och snabbväxande bolag inom förnybar energi med verksamhet inom solenergi, vattenkraft, vindkraft och batterisegmentet. Bolaget har en låg netto LTV, statsgaranterade inköpsavtal av energi som erbjuder bra översikt av kassaflödet och strategiska partners såsom Världsbanken.

Inom Investment Grade deltog vi i Tryg Försäkrings emission av en hybrid i SEK. Tryg Försäkring är ett av Nordens största försäkringsbolag och har en bra produktdiversifiering samt stabila kassaflöden.

Det svenska fastighetsbolaget Nivika gjorde under månaden en tap (utökning av redan utstående obligation) på deras gröna obligation. Vi äger obligationen sedan tidigare och ökade innehavet då bolaget har starka kassaflöden och en värdekedja som sträcker sig från produktion till förvaltning av fastigheter. Faberge hade även de en tap emission som vi deltog i och därmed ökade vår exponering mot en av deras gröna obligationer. Bolagets exponering mot kontor erbjuder relativt låg risk då man har långa hyresavtal samt fastigheter i attraktiva områden.

I sekundärmarknaden passade vi på att minska vårt innehav i Offentliga Hus, då bolagets obligationer har visat en kraftig prisuppgång följt av SBBs köp av 54,3% av bolagets aktier. Vi sålde innehav i Heimstaden AB och M2 Asset Management för att istället köpa andra obligationer av bolagen som såg mer attraktiva ut. Vi ökade vårt innehav i en av SBBs sociala obligationer och i en grön obligation från Klövern.

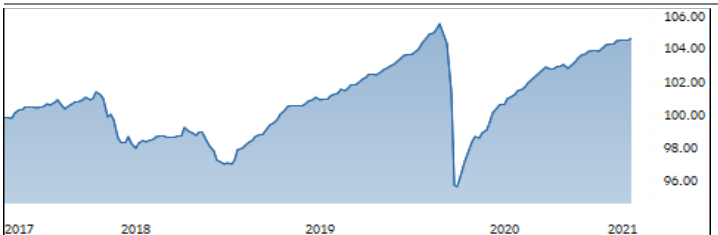
**KREDITBEYG (exkl. kassa)**



**FONDENS UTVECKLING**

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
	0.25%	0.69%	-0.19%	3.72%	-	4.53%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

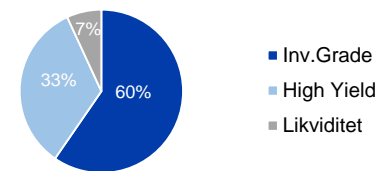


**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

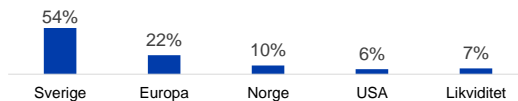
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0.44	0.25											0.69	-0.11
2020	1.07	-0.07	-8.53	2.93	0.94	1.12	0.83	0.84	0.44	-0.04	0.81	0.22	0.11	1.12
2019	1.04	0.73	0.68	0.98	0.25	0.23	0.27	0.62	0.53	0.30	0.55	0.47	6.85	1.24
2018	0.40	-0.08	0.11	0.04	-2.63	-0.37	0.53	0.19	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](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  
\*För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

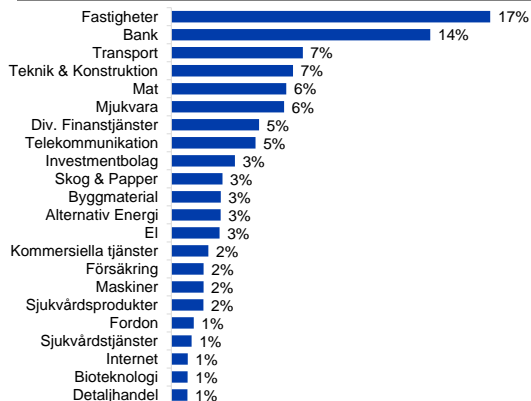
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

HEIMSTADEN BOSTAD AB	2.6%
JYSKE BANK A/S	1.8%
VACSE AB	1.8%
LINK MOBILITY GROUP HLDG	1.8%
STORA ENSO OYJ	1.8%
TELIA CO AB	1.8%
SCATEC ASA	1.8%
NORDEA BANK ABP	1.7%
NIBE INDUSTRIER AB	1.7%
AF POYRY AB	1.7%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	6%
1-3 år	31%
3-5 år	41%
>5 år	22%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	70
Standardavvikelse, 1 år	9.7%
Standardavvikelse, 3 år	5.9%
Yield-to-worst	1.8%
Ränteduration	1.1

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0.73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	116 MSEK
Morningstar total rating	★★★