

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. 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 0.44% och årsavkastningen summerar till 0.44%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0.19 och årsavkastningen summerar till 0.19.

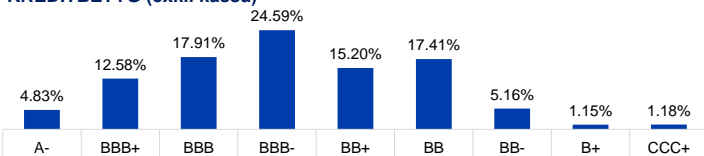
**Under månaden** har riskviljan i kreditmarknaden varit svagt negativt med europeiska och amerikanska kreditindex som har gått isär. Svenska inflationssiffor för december kom in något högre än förväntat och både europeiska och amerikanska 10-års räntor steg. USAs centralbank lämnade som väntat styrrentan oförändrad och betonade att en expansiv penningpolitik kommer att fortsätta då ekonomin är fortsatt hårt pressad och "långt från en fullständig återhämtning". Marknaden reagerade genom att släppa på den oro som fanns för att centralbanken skulle minska storleken på sina stödköp senare under året. I Europa har sannolikheten för en räntesänkning under 2021 ökat efter att Europeiska centralbankens Klaas Knot varnat för att marknaden underskattar oddsden för en räntesänkning.

Aktiviteten i primärmarknaden kom igång i mitten av månaden. På High Yield sidan deltog vi i fastighetsbolagets K2As emission av en grön obligation. K2A har en obrotten värdekedja som sträcker sig från utveckling till förvaltning av hållbara hyresbostäder. Vi deltog dessutom i containeruthyrningsbolaget Seaspan emission av en hållbar (sustainable-linked) obligation i USD, i Verisures emission i SEK samt i Bellman Groups emission i SEK. Tillväxten inom svensk infrastruktur är stark och Bellman Group erbjuder tjänster som sträcker sig från sprängning och markförädling till utgrävning och transport.

Inom Investment Grade deltog vi i Klaras emission av en 3-årig obligation i SEK samtidigt som vi sålde ett befintligt innehav i bolaget. Vi deltog dessutom i Fabeges emission av en 5-årig grön obligation samtidigt som vi avvecklade ett kortare innehav i bolaget.

I sekundärmarknaden har vi varit fortsatt aktiva genom att öka i befintliga innehav på attraktiva nivåer. Vi ökade i Hedin Bil då vi anser att bolaget har fortsatt fina underliggande kassaflöden där både bil- och serviceförsäljningen går starkt. Vi tycker att nordiska banker ser fortsatt attraktiva ut och ökade därför vårt innehav i Danske Bank och Jyske Bank. Vi sålde obligationer i Corem, SBB och M2 Asset Management för att istället köpa bolagens längre obligationer och på så sätt öka portföljens duration. Bytet innebar en räntökning/höjning och ett byte från "vanliga" obligationer i Corem och SBB till bolagens gröna och sociala obligationer.

**KREDITBETYG (exkl. kassa)**



**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0.44%	0.44%	-0.51%	3.38%	-	4.27%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



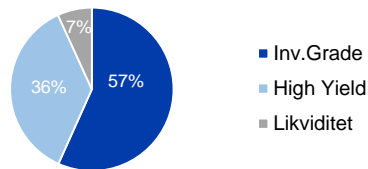
**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0.44												0.44	0.19
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.

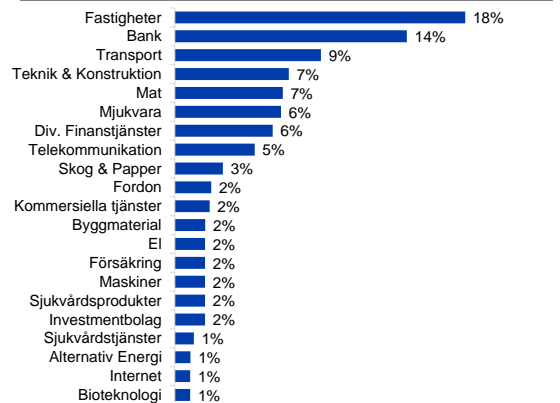
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Heimstaden Bostad AB	2.6%
Jyske Bank A/S	1.8%
Vacse AB	1.8%
Stora Enso OYJ	1.8%
Link Mobility Group	1.8%
Telia Co AB	1.8%
Nibe Industrier AB	1.7%
Länsförsäkringar Bank	1.7%
Nordea Bank ABP	1.7%
Danske Bank A/S	1.7%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	6%
1-3 år	25%
3-5 år	47%
>5 år	22%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	72
Standardavvikelse, 1 år	9.7%
Standardavvikelse, 3 år	5.9%
Yield-to-worst	1.8%
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	114 MSEK
Morningstar total rating	★★★