

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 Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 1,07% och årsavkastningen summerar till 1,07%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 0,19%.

Månaden präglades av en väldigt stark riskvilja i kreditmarknaden. Många fonder hade en kassa att investera när det nya året startade samtidigt som marknaden fortsatt ser inflöden i kreditfonder. Mest märks stor efterfrågan i SEK, NOK och EUR medan USD-marknaden varit lite mer neutral. Under månadens två första veckor var det väldigt litet utbud i form av nyemissioner. I slutet på månaden kom nyemissionerna igång, men var i de flesta fall kraftigt övertecknade. Samtidigt skapade rädslan för Coronaviruset högre osäkerhet och därmed volatilitet på börserna. Det i sin tur gjorde att handeln i sekundärmarknaden för krediter var låg då många ville avvakta utvecklingen.

Under månaden deltog vi i nyemission i SEK från Stenvalvet, vilket är ett nytt bolag i fonden. Det är ett relativt litet bolag med ett fastighetsvärde på 12 miljarder. Fokuset är på fastigheter inom samhällstjänst och deras största hyresgäster är bl.a. Polismyndigheten, domstolar och Skatteverket. Bolaget ägs till 99,6% av Käpan Pension, Svenska Kyrkans Pensionsstiftelse och Stiftelsen för Strategisk Forskning. Tack vare bolagets långa hyreskontrakt, ägarbild och goda geografiska spridning har dom en BBB+ rating.

I EUR var vi med i emissioner från Hurtigruten och MOWI. Båda är för oss nya bolag i portföljen. Hurtigrutens obligation kommer med säkerhet i två nya hybridrivna fartyg, vilket är de första expeditonsfartygen i världen med den miljövänliga tekniken. Norska laxodlingsbolaget MOWI nyemitterade en grön obligation, som även den var mycket populär bland investerare med bud för fyra gånger erbjuden volym. Vi har träffat bolaget vid ett antal tillfällen och känner stort förtroende för deras verksamhet, som dessutom ligger i framkant vad gäller hållbarhetsarbete. Obligationen var också den första gröna som gjorts inom deras industri.

I princip alla våra innehav gav en positiv avkastning under månaden där High Yield obligationer som t.ex. Stillfront, SAS och B2 Holdings levererade allra bäst. Trots den väldigt starka starten på året är vi fortsatt positiva till marknaden. Precis som under förra året ser marknaden inflöden som skapar en positiv effekt på utbud/efterfrågan, nuvarande statsräntor ger i de flesta fall negativ avkastning och mer riskfyllda tillgångar fortsätter visa upp ett risk-on klimat.

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
1,07%	1,07%	6,88%	-	-	4,80%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

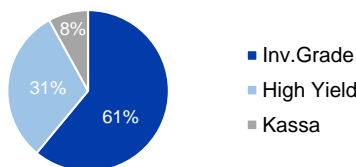


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

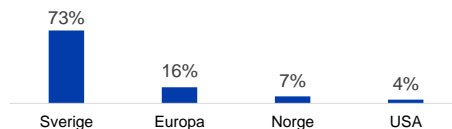
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2020	1,07												1,07	0,19
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40	-0,67
2017											0,51	-0,03	0,42	-0,05

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

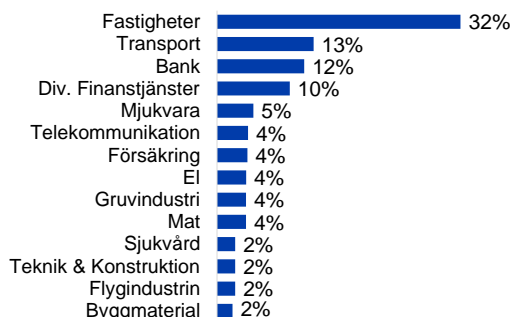
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Klövern AB	4,0%
SBB	3,3%
Danske Bank A/S	3,2%
Nobina	3,2%
Stockholm Exergi	3,2%
Boliden AB	3,2%
Sparnord Bank A/S	3,2%
Postnord AB	3,2%
Arla Foods Finance	3,2%
Sparbanken Skåne	3,2%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	5,7%
1-3 år	10,0%
3-5 år	66,8%
>5 år	17,5%

NYCKELTAL

Antal innehav	38
Standardavvikelse, 1 år	1,0%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,4%
Duration (år)	1,0

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurrsättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	61 MSEK