

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 att vara 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 negativ avkastning om -8,53% och årsavkastningen summerar till -7,61%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat -1,96%.

**Månaden** har präglats av rädsla och osäkerhet runt coronaviruset och dess konsekvenser för världens ekonomier. Det gjorde att investerare i stor utsträckning valde att minska sin ränteeponering till förmån för likvida medel. Samtidigt föll oljepriset kraftigt vilket fick en stor negativ påverkan på framför allt obligationsmarknaden i NOK. I takt med att värdet på obligationerna föll drabbades många fonder av stora uttag och var då tvungna att sälja innehav i en marknad där riskviljan var mycket låg. Det gjorde att av våra företagsobligationer handlades ner, även bolag med bra kassaflöden inom icke cykliska sektorer.

Under månaden lanserades massiva stimulansåtgärder globalt, både via finans- och penningpolitiken. De flesta större centralbanker sänkte räntan och i Sverige meddelade Riksbanken att man avser köpa obligationer för 300 miljarder kronor under året. Sedan tidigare har man köpt statsobligationer men det utökas nu med köp av även företagsobligationer.

Centralbankernas agerande tillsammans med gigantiska finanspolitiska krispaket, har gett en lugnande effekt på marknaderna och i slutet på månaden tilltog riskviljan och volatiliteten sjönk.

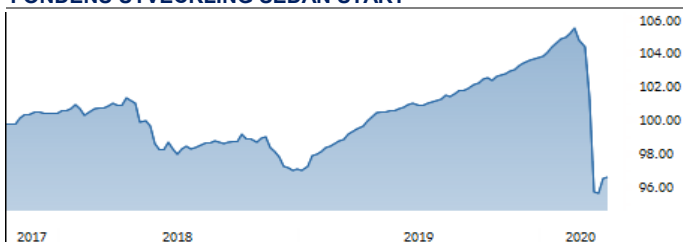
Vi har under månaden ökat fondens kassa till cirka 12%. Över tid avser vi att använda den till att köpa bolag på attraktiva nivåer. Under månaden har vi sålt innehav i Bayport, Corem, M2 och Resurs. Samtidigt har vi köpt obligationer från ICA, Ellevio, Coor och SBAB, vilka är bolag där vi ser att en vikande tillväxt inte kommer slå särskilt hårt. Vi har inte någon direkt exponering mot oljesektorn och inget vi kommer att ha framöver.

Trots att vi i sviterna av corona-virusets spridning kommer se en ökad arbetslöshet och en betydligt lägre tillväxt än vad man tidigare räknat med, ser vi goda möjligheter till avkastning från nuvarande nivåer. Anledningen är framför allt de kraftiga stimulanserna som skett i ekonomin och att företagsobligationer i många välskötta bolag med starka kassaflöden numera handlar på väldigt attraktiva nivåer. De flesta obligationer handlas dessutom under par (100), vilket kommer att generera en "pull to par"-effekt, dvs. med tiden kommer obligationerna förutom avkastning från ränta, stiga i pris när obligationen går mot förfall. Denna effekt skall man inte underskatta och den kommer att ske oavsett marknadsklimatet i övrigt.

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
-8,53%	-7,61%	-3,66%	-	-	-4,20%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

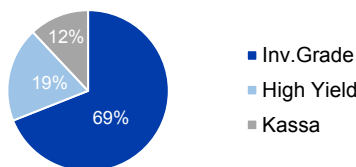


**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

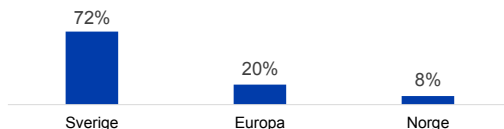
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2020	1,07	-0,07	-8,53										-7,61	-1,96
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40	-0,67
2017											0,51	-0,03	0,42	-0,05

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

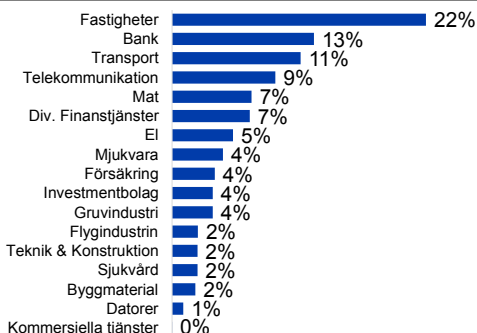
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Telia Co AB	3,4%
Stockholm Exergi	3,1%
Nobina	3,1%
Sparbanken Skåne	3,1%
Fastighets AB Stenvälv	3,1%
Volvofinans Bank AB	3,1%
Kinnevik AB	3,1%
Spar Nord Bank A/S	3,1%
Postnord AB	3,1%
Boliden AB	3,1%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	10,1%
1-3 år	8,8%
3-5 år	62,2%
>5 år	18,9%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	41
Standardavvikelse, 1 år	9,1%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	3,7%
Duration (år)	0,7

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	65 MSEK