

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 makroematisk 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 under månaden om 0.48% och årsavkastningen summerar till 1.41%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0.04% och årsavkastningen summerar till 0.01%.

Under månaden lämnade både den Europeiska centralbanken (ECB) och USAs centralbank (Fed) såväl styrrentan som de månatliga stödköpen oförändrade. Enligt Fed-chefen Jerome Powell är återhämtningen ojämn och kommer att ta tid. ECB signalerade att räntan kommer att vara på nuvarande eller lägre nivå fram till dess att man når en stadig nivå runt inflationsmålet.

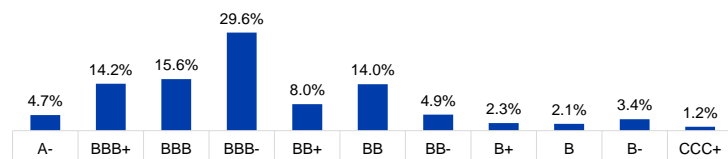
Det har varit hög aktivitet i primärmarknaden under månaden där intresset har varit stort för kortare löptider och mindre frekventa emittenter. Inom High Yield deltog vi i emissioner av gröna obligationer från fastighetsbolagen Nivika, Nyfosa och Arwidsro Fastighets AB. Bolagen har starka kassaflöden och väldiversifierade portföljer. Nivika utökade nyligen sitt fokusområde genom att förvärva fastigheter i Varberg till ett värde av 100 miljoner SEK medan Nyfosa nyligen tog steget in i den finska fastighetsbranschen. Arwidsro fokuserar främst på fastigheter i centrala och södra delarna av Sverige och inom segmenten dagligvaruhandel och samhällsfastigheter där företag som ICA, Coop och Dagab utgör mer än 39% av hyresgästbasen.

Vi deltog även i det holländska gamingföretaget Azerions emission av en 3-årig High Yield obligation i EUR och i Seaspanns emission av en hållbarhetslänkad High Yield obligation i USD. Seaspan är störst i världen inom uthyrning av containerfartyg och har sedan februari i år sett en ökning i sin orderbok från 5,5 miljarder USD till nästan 12 miljarder USD. Obligationens ränta är kopplad till bolagets mål att inom de närmsta 5 åren spendera minst 200 miljoner USD på ekovänliga fartyg.

I sekundärmarknaden förlängde vi våra innehav i B2 Holdings, M2 Asset Management och Heimstaden AB, då vi anser att kurvan för en förlängning i bolagen var attraktiv. Vi passade dessutom på att öka vårt innehav i Castellum, Sanolium och Tryg Forsikring, medan vi avvecklade mindre innehav i Qred, ZetaDisplay och Vacse samt minskade innehavet i Ellevio.

Under månaden meddelade Société Générale att bolaget kommer att köpa tillbaka sina utstående Legacy Bonds (evigt förslagslån), vilket ledde till en kraftig uppgång i vårt obligationsinnehav i bolaget.

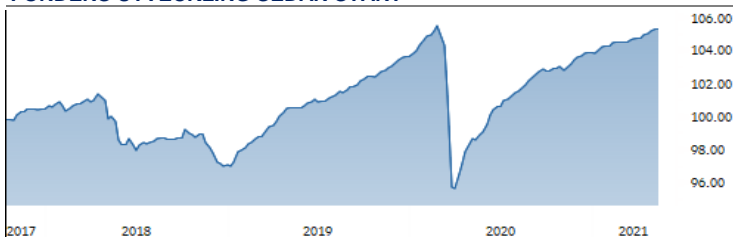
**KREDITBETYG (exkl. kassa)**



**FONDENS UTVECKLING**

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
	0.48%	1.41%	6.75%	4.30%	-	5.27%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



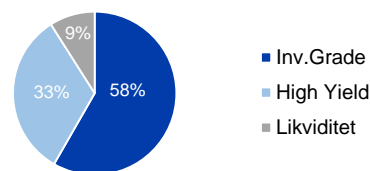
**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0.44	0.25	0.23	0.48									1.41	0.01
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

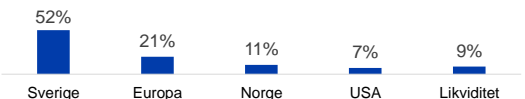
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på [www.naventi.se](http://www.naventi.se). NAVENTI FOND 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.

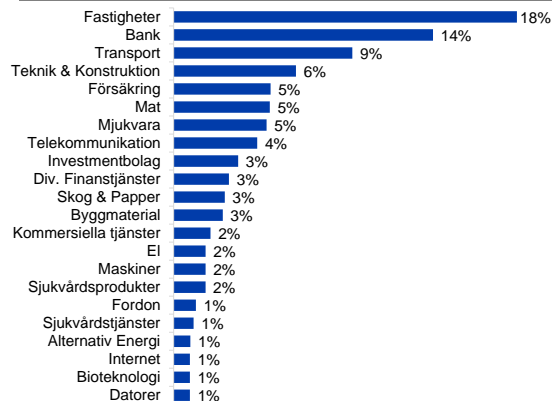
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Seaspan Corp	2.7%
Heimstaden Bostad AB	2.4%
Arwidsro Fastighet	2.0%
Link Mobility	1.6%
Stora Enso OYJ	1.6%
Aker Horizons AS	1.6%
Digiplex Norway	1.6%
Telia Co AB	1.6%
Jyske Bank A/S	1.6%
Nortur	1.6%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	9%
1-3 år	30%
3-5 år	34%
>5 år	27%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	70
Standardavvikelse, 1 år	1.2%
Standardavvikelse, 3 år	5.9%
Yield-to-worst	2.0%
Ränteduration (år)	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	121 MSEK
Morningstar total rating	★★