

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 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 0,21% och årsavkastningen summerar till 2,81%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,06% och årsavkastningen summerar till 0,14%.

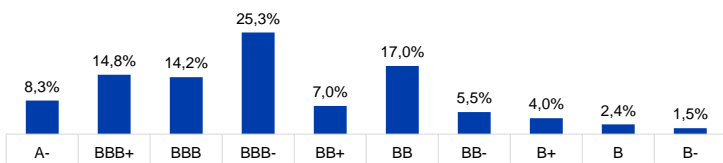
Under månaden har statsräntor med kortare löptider fortsatt att stiga som en följd av den ökade sannolikheten för en räntehöjning från USAs centralbank, FED. Däremot har de längre löptiderna, som amerikanska 10-års räntan, rört sig sidledes. Tittar man istället på kreditindex har de under månaden gått ihop. Även den svenska kreditmarknaden har varit starkare. En av anledningarna är att det varit ett väldigt lågt utbud då knappt några emissioner gjorts på grund av årsskiftet.

Mycket av fokus under december var på räntebesked från ett antal centralbanker. Både Bank of England och Bank of Norway levererade en räntehöjning, vilket var väl kommunicerat innan. Den Europeiska centralbanken, ECB, överraskade inte heller marknaden utan lämnade räntan oförändrad. Däremot justerade ECB upp prognoserna för inflationen jämfört med deras senaste möte. Enligt ECB-chefen Lagarde berodde det främst på de ökande energipriserna. Störst intresse var det på räntebeskedet från FED, som lämnade räntan oförändrad och ökade nedtrappningen av tillgängsköp. Förväntningarna ligger nu på tre räntehöjningar under 2022. Spekulationer om FEDs agerande avseende räntehöjningar kommer att vara i stort fokus under 2022. Därför kommer även amerikansk inflations- och arbetsmarknadsstatistik vara viktig liksom den amerikanska 2-årsräntan. Den steg ytterligare nästan 20 räntepunkter under december och har därmed under 2021 stigit från runt 0.15% till 0.75%.

Månaden präglades av låg aktivitet på primärmarknaden. Vi deltog i en SEK emission från First Camp då bolaget utökade en befintlig obligation på väldigt attraktiva nivåer. First Camp är den största campingkedjan i Skandinavien och har i dagsläget 55 destinationer där den utökade obligationen skall användas till fortsatt expansion. I sekundärmarknaden köpte vi en obligation från försäkringsbolaget RSA.

Vi förväntar oss att primärmarknaden kommer igång under mitten på januari. Flöden till företagsobligationsfonder har på marginalen varit positiv senaste månaden. Tillsammans med det låga utbudet har många investerare en väl tilltagen kassa när det nya året börjar. Således ser vi med tillförsikt fram emot det nya året som bör få en bra start för kreditmarknaden.

KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,21%	2,81%	2,80%	10,00%	-	6,72%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

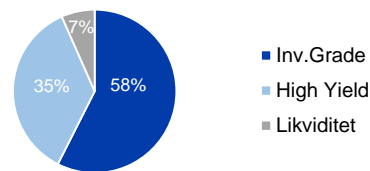


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

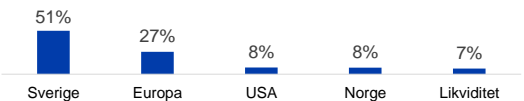
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-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. 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
*För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

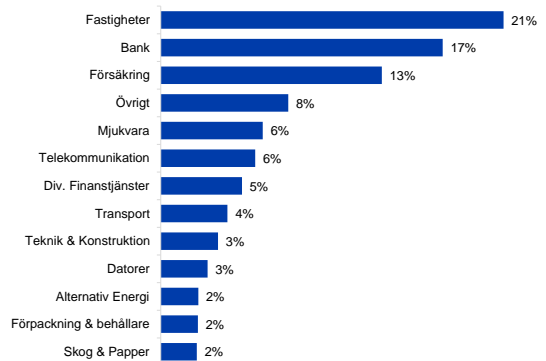
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Lansförsäkringar Bank	4,7%
Seaspan Corp.	4,3%
Heimstaden Bostad AB	3,5%
RSA Insurance Group PLC	2,5%
Media and Games Invest	2,4%
Gjensidige Forsikring	2,4%
Bewi ASA	2,4%
Telia Co AB	2,4%
Afry AB	2,4%
Danske Bank A/S	2,3%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	8%
1-3 år	23%
3-5 år	40%
>5 år	29%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	53
Standardavvikelse, 1 år	0,7%
Standardavvikelse, 3 år	5,6%
Avkastning till förfall (obligationer)	2,8%
Ränteduration (år)	1,2
Kupongavkastning obligationer	3,1%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	93 MSEK
Morningstar total rating	★★★