

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

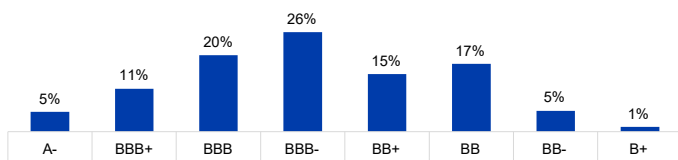
Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,22% under december och årsavkastningen summerar till 0,11%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,06% och årsavkastningen summerar till 1,15%.

Under månaden har det varit en fortsatt positiv riskvilja i kreditmarknaden. Europeiska och amerikanska kreditindex vidgades i mitten av månaden men avslutade perioden starkt på något tightare nivåer än vad de startade. Primärmarknaden hade fortsatt hög aktivitet då många bolag ville hinna emittera innan årsskiftet. Vi sålde ett befintligt innehav i Kistefos samtidigt som vi deltog i deras emission av en 5-årig obligation i NOK. Vi deltog dessutom i inkassoföretaget Axactors emission av en 4-årig High Yield obligation i EUR och i en 5-årig High Yield emission från Link Mobility i EUR. Link Mobility är en av Europas ledande leverantörer av mobilkommunikation inom meddelanden och har en väldiversifierad kundbas med bra geografisk fördelning av intäkter.

Aktiviteten i sekundärmarknaden var fortsatt hög under de första tre veckorna av månaden men avtog innan juledigheten. Vi sålde delar av vårt innehav i SBB för att istället köpa deras nya sociala obligation. Vi ökade även vårt innehav i gröna obligationer utgivna av Klövern och Offentliga Hus samt i obligationer av Jyske Bank, Protector, Danske Bank, RSA Insurance Group. Under månaden kom flera positiva nyheter från fastighetsbranschen. Heimstaden Bostad, vår största emittent på räntesidan, fick ett höjt kreditbetyg av S&P, från BBB- till BBB. SBB meddelade att de köpt 54,3% av aktierna i Offentliga Hus. Nyheten bidrog till att vårt innehav i Offentliga Hus handlades upp starkt.

ECB lämnade som väntat styrräntan och depositöräntan oförändrade under månaden. Däremot ökade de storleken på stödprogrammet PEPP med 500 miljarder EUR till 1850 miljarder EUR och förlängde programmet till mars 2022. Vi förväntar oss att emissionerna kommer att börja någon gång under andra halvan av januari medan sekundärmarknaden kommer att ha fortsatt god aktivitet genom hela månaden.

KREDITBETYG (exkl. likviditet)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0.22%	0.11%	0.12%	3.33%	-	3.81%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

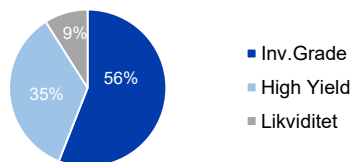


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

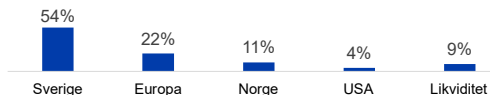
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2020	1.07	-0.07	-8.53	2.93	0.94	1.12	0.83	0.84	0.44	-0.04	0.81	0.22	0.11	1.15
2019	1.04	0.73	0.68	0.98	0.25	0.23	0.27	0.62	0.53	0.30	0.55	0.47	6.85	1.24
2018	0.40	-0.08	0.11	0.04	-2.63	-0.37	0.53	0.19	0.10	0.10	-1.05	-0.77	-3.40	-0.67
2017											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.

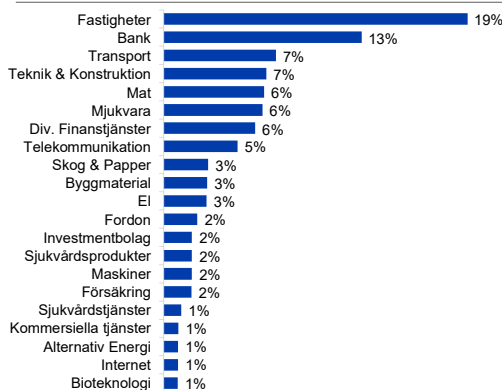
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Heimstaden Bostad AB	2.7%
Digiplex Norway Holding 2	2.6%
Jyske Bank A/S	1.8%
Vacse AB	1.8%
Stora Enso OYJ	1.8%
Nibe Industrier AB	1.8%
Link Mobility Group Holding	1.8%
Telia Co AB	1.8%
Länsförsäkringar Bank	1.8%
Stockholm Exergi Holding	1.8%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	9%
1-3 år	25%
3-5 år	48%
>5 år	18%

NYCKELTAL

Antal innehav	68
Standardavvikelse, 1 år	9.7%
Standardavvikelse, 3 år	5.9%
Yield-to-worst	1.8%
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	112 MSEK
Morningstar total rating	★★★