

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 Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,21% och årsavkastningen summerar till 1,62%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0% och årsavkastningen summerar till 0,01%.

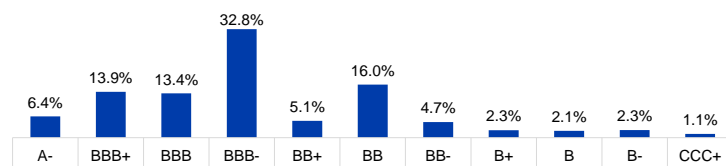
Under månaden har det positiva sentimentet fortsatt och vi har sett en hög aktivitet på primärmarknaden. Kreditspreadarna är tillbaka på samma eller lägre nivåer som innan Covid-19 krisen, vilket har bidragit till en positiv utveckling i fondens innehav.

Inom Investment Grade deltog vi i Industrades emission av en 5-årig obligation, Tryg Forsikrings emission av en hybrid och i Svenska Handelsfastigheters emission av en grön obligation. Svenska Handelsfastigheter har en stark ägarstruktur i form av bl.a. Fjärde AP-fonden och 90% av bolagets fastigheter som hyrs av företag inom dagligvaruhandeln, såsom ICA och Coop. Vi förlängde innehav i Sagax, Arla, Ericsson och Nibe genom att sälja bolagens obligationer med kortare löptid för att istället köpa bolagens längre obligationer. Detta är en strategi vi använder när vi anser att potentialen för ytterligare prisuppgång i våra innehav är liten och lutningen för att öka durationen och avkastningen är attraktiv.

Under maj kom nyheten att fastighetsbolaget Fastpartner erhållit sin Investment Grade rating genom att få kreditbetyget Baa3 med stabila utsikter från kreditvärderingsinstitutet Moody's. En Investment Grade rating medför lägre finansieringskostnader och en minskad refinansieringsrisk. Bolagets utstående obligationer handlades upp 45-55 punkter och i samband med uppgraderingen emitterade bolaget en 4-årig grön obligation i SEK som vi köpte samtidigt, som vi viktade ner vårt innehav i en av bolagets kortare obligationer.

Inom High Yield deltog vi i emissioner av Stillfront, K2A, Storskogen och Scandinavian Biogas. Stillfronts primära fokus är mobilspel och bolaget har mer än 60 miljoner månatliga användare. Fastighetsbolaget K2A har en fin organisk tillväxt, en obruten värdekedja som sträcker sig från produktion till förvaltning och ett grönt ramverk på både aktie- och obligationssidan. Storskogen förvärvar stabila, mellanstora företag med stark marknadsposition och en bevisad långsiktig lönsamhet. De har en evig ägarhorisont och en väldiversifierad portfölj bestående av mer än 200 företag. I sekundärmarknaden avvecklade vi ett innehav i Offentliga Hus. Bolagets obligation handlades i slutet av 2020 upp kraftigt efter det att SBB annonserat att man numera kontrollerar 98% av bolagets aktier. Vi avvecklade dessutom innehav i Lifco samt minskade exponeringen i Postnord och Jyske Bank.

KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0.21%	1.62%	5.98%	7.34%	-	5.49%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

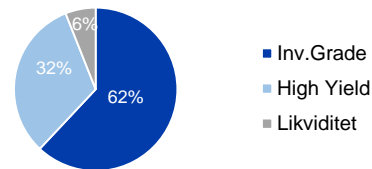


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

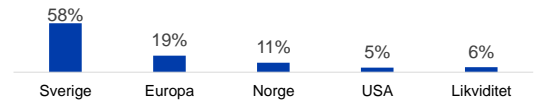
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0.44	0.25	0.23	0.48	0.21								1.62	0.01
2020	1.07	-0.07	-8.53	2.93	0.94	1.12	0.83	0.84	0.44	-0.04	0.81	0.22	0.11	1.12
2019	1.04	0.73	0.68	0.98	0.25	0.23	0.27	0.62	0.53	0.30	0.55	0.47	6.85	1.24
2018	0.40	-0.08	0.11	0.04	-2.63	-0.37	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. 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.

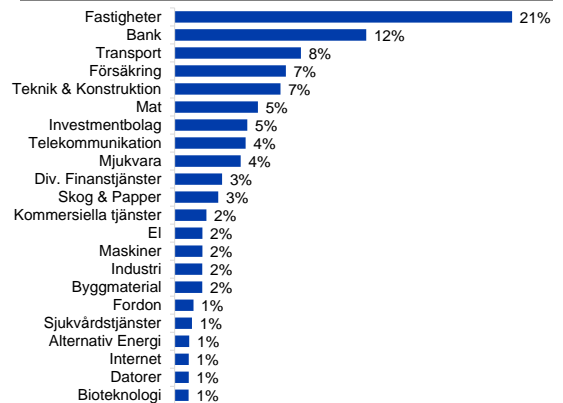
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTERER

Länsförsäkringar Bank	3.3%
Seaspan Corp.	2.7%
Heimstaden Bostad AB	2.4%
K2A Knaust Andersson	2.0%
Stora Enso OYJ	1.6%
Nordea Bank ABP	1.6%
Digiplex Norway Holding 2	1.6%
AF Poyry AB	1.6%
Nortura SA	1.6%
Gjensidige Försäkring	1.6%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4%
1-3 år	21%
3-5 år	41%
>5 år	34%

NYCKELTAL

Antal innehav	72
Standardavvikelse, 1 år	1.2%
Standardavvikelse, 3 år	5.9%
Yield-to-worst	1.9%
Ränteduration	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	119 MSEK
Morningstar total rating	★★