

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 vara 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 negativ avkastning om -0,11% och årsavkastningen summerar till 2,70%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,28% och årsavkastningen summerar till 0%.

Under månaden har inflationssiffror fortsatt komma in högt mycket på grund av de höga energipriserna där vi bland annat sett oljepriset handla över 80 USD per fat. Detta har i sin tur gjort att korta statsräntor stigit under månaden. Exempelvis handlas en svensk 2-årig statsobligation 20 baspunkter högre idag än i början på oktober. Vid Europeiska centralbankens, ECB, senaste möte lämnade man som förväntat styrräntan oförändrad på 0.00%. Samtidigt meddelade ECB att deras QE-program förväntas avslutas under mars 2022.

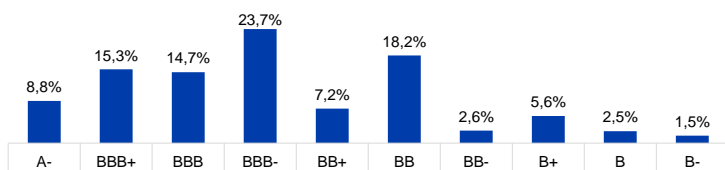
Kreditmarknaderna har varit avvaktande och index har gått isär något under månaden. I andrahandsmarknaden har det funnits en del säljintressen och då främst inom fastighetsrelaterade obligationer, som är mer känsliga för högre räntenivåer.

Vi hade även ett större antal emissioner från Heimstaden i EUR, vilket var en del av finansieringen av deras fastighetsköp från Akelius. Nivåerna Heimstaden behövde betala var något högre än vad motsvarande obligationer handlades för. Detta resulterade i att priserna justerades ned även i andra fastighetsbolags utgåvor.

Under månaden deltog vi i emissioner från Infront i EUR. Bolaget levererar mjukvarulösningar till finansmarknaden. Vi var även med i en av Heimstaden ABs emissioner i EUR samt i Vestum. Vestum är ett relativt nytt bolag med en väldiversifierad portfölj som för tillfället består av 24 bolag fokuserade på infrastruktur och service. Deras senaste tillskott är Lakers Group, vars obligation vi tidigare investerat i. Samtliga av dessa emissioner mottogs väl av marknaden och blev kraftigt övertäcknade. Vi ökade även innehav i Nordax, K2A samt United Camping. Samtidigt avvecklade vi ett innehav i norska Norled då obligationen handlat väldigt starkt senaste året och vi anser att nivåerna inte längre känns lika attraktiva.

Kreditdurationen, dvs den genomsnittliga löptiden på fondens innehav, var i princip oförändrad från tidigare månad. Vi håller fortsatt väldigt låg ränterisk i portföljen och kommer därmed inte ha någon större påverkan ifall statsräntor kommer fortsätta att gå högre. Då emissionerna i de flesta fall är övertäcknade visar det på att det finns mycket likviditet i systemet vilket talar för ett bra slut på året för krediter.

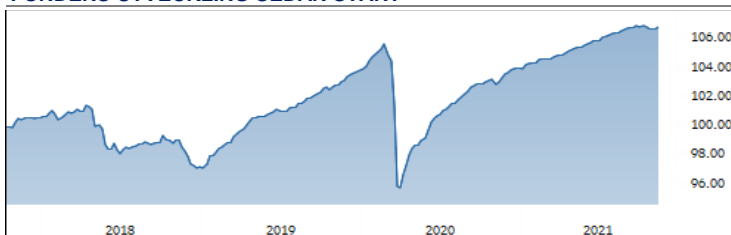
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

Tid	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
Avkastning	-0,11%	2,70%	3,76%	7,87%	-	6,61%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

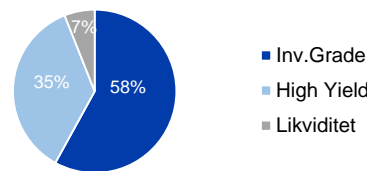


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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			2,70	0,00
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

Emittent	Andelen (%)
Länsförsäkringar Bank	4,9%
Seaspan Corp	4,1%
Heimstaden Bostad AB	3,6%
Media and Games Invest	2,4%
Afry AB	2,4%
Nordea Bank ABP	2,4%
Gjensidige Försikr.	2,4%
Velliv Pension & Liv	2,4%
Danske Bank A/S	2,4%
Intea Fastigheter AB	2,4%

FÖRFALLOSTRUKTUR

Varaktighet	Andelen (%)
<1 år	4%
1-3 år	20%
3-5 år	41%
>5 år	35%

NYCKELTAL

Metrik	Värde
Antal innehav (emittenter)	52
Standardavvikelse, 1 år	0,8%
Standardavvikelse, 3 år	5,6%
Avkastning till förfall (obligationer)	2,6%
Ränteduration (år)	1,2
Kupongavkastning obligationer	3,0%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	90 MSEK
Morningstar total rating	★★★