

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 0,10% och årsavkastningen summerar till 2,82%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,17% och årsavkastningen summerar till 0,28%.

Månaden präglades av ett klimat med minskad riskvilja då fokus ännu en gång skiftade mot risken för ökad inflation. Detta medförde fallande börser och stigande räntor. Den amerikanska 10-års räntan steg från 1.30% till strax över 1.50%. Även kreditindex gick isär och marknaden var mer avvaktande än senaste månaderna.

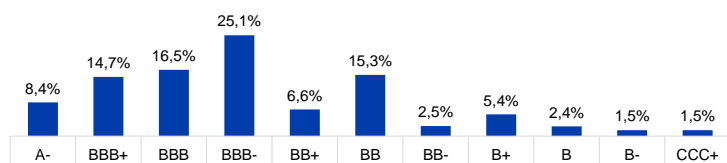
Månaden bjöd även på ett stort antal centralbanksmöten. I Sverige lämnade Riksbanken räntan oförändrad, vilket var som förväntat. Riksbanken meddelade också att köpen av värdepapper fortsätter under Q4 2021, vilket är i linje med tidigare beslut. Även Europeiska centralbanken och USAs centralbank lämnade räntorna oförändrade. Däremot höjde Norges Bank sin styrränta till 0.25% från tidigare 0.00%. Det var dock helt i linje med tidigare kommunikation från Norges Bank och fick därför ingen större påverkan på den norska marknaden.

Mest anmärkningsvärt från våra portföljbolag var att Akelius meddelade att bolaget sålt 28.776 lägenheter i Tyskland, Sverige och Danmark till Heimstaden Bostad till ett fastighetsvärde om 92,5 miljarder kronor.

Aktiviteten på primärmarknaden lugnade ner sig något efter att hösten började med ett väldigt stort utbud. De emissioner som görs mottas fortsatt bra från marknaden, vilket visar på att det finns ett köpbehov trots den minskade riskviljan i andra tillgångsslag. I sekundärmarknaden fanns intresse från både köpare och säljare, så likviditeten i kreditmarknaden var bra. Vi deltog i en emission från Lerøy Seafood som gjorde en grön obligation i NOK. Lerøy är ett världsledande företag inom fisk och skaldjur med historia tillbaka till 1899. Deras verksamhet inkluderar fiskodling, vildfångst samt förädling och distribution. Bolaget har en väldiversifierad försäljning i världen med Europa som den största marknaden. Under månaden sålde vi vårt innehav i Swedavia samt minskade i Akelius.

Fonden har en väldigt låg ränterisk och är därmed inte särskilt utsatt för stigande räntor. Trots den ökade volatiliteten och vikande börser finns det bra med köptressen i kreditmarknaden. Vi ser därför inte någon anledning att tro på en försämrad räntemarknad, även om aktiemarknaderna skulle fortsätta handla svagt. Vi har under en längre tid fokuserat på bolag med stora kassor och som därmed är mindre exponerade mot en högre finansieringskostnad.

KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,10%	2,82%	3,83%	8,05%	-	6,73%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

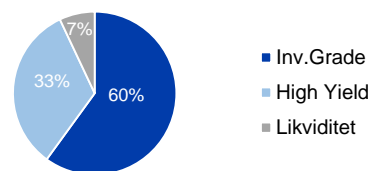


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

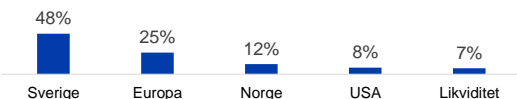
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,10				2,82	0,28
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	0,11	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

Länsförsäkringar Bank	4,5%
Seaspan Corp	3,9%
Heimstaden Bostad AB	3,3%
Media Invest and Games Invest	2,3%
Bewi ASA	2,2%
Nordea Bank ABP	2,2%
Telia Co AB	2,2%
Afry AB	2,2%
Gjensidige Forsikring	2,2%
Fastpartner AB	2,2%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4%
1-3 år	15%
3-5 år	45%
>5 år	35%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	57
Standardavvikelse, 1 år	0,7%
Standardavvikelse, 3 år	5,6%
Avkastning till förfall (obligationer)	2,5%
Ränteduration (år)	1,2
Kupongavkastning obligationer	2,9%

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	★★★