

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 inte att överstiga 35% av fondförmögenheten. 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 0,80% och årsavkastningen summerar till -0,11%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,18% och årsavkastningen summerar till 1,08%.

Under månaden har riskviljan i marknaden varit positiv med tigare kreditindex i såväl Europa som i USA och nivåer som är nära de vi såg innan covid-19 krisen. Rapportperioden har börjat lida mot sitt slut och emissionerna har kommit igång under månaden. Efterfrågan har varit god och i de flesta fall har emissionerna varit kraftigt övertäckade. I SEK har vi deltagit i en emission av gröna obligationer från Heimstaden Bostad och i en emission från Länsförsäkringar. Vi deltog dessutom i två High Yield-emissioner, båda i NOK, dels i PatientSky, som tillhandahåller en molnbaserad plattform till vården/ sjukhus, dels i Pelagia, som är en global ledare inom fiskproduktion.

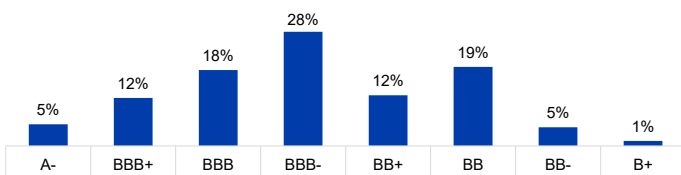
I sekundärmarknaden har det fortsatt funnits fler säljare än köpare, vilket har passat oss bra, då vi har fortsatt god likviditet i fonderna och haft möjligheten att köpa obligationer på attraktiva nivåer. Vi drog ner något på våra positioner i Fastpartner och Storebrand, och köpte UPM-Kymmene i USD, Stora Enso i EUR samt Klarna, Telia och Jyske Bank i SEK. Vi sålde dessutom ett innehav i Klöverm, för att istället öka vårt innehav i en av Klöverns gröna obligationer.

Riksbanken lämnade som förväntat reporäntan oförändrad, men ökade något oväntat stödköpen från 500 miljarder kronor till 700 miljarder kronor och förlängde köpprogrammet till 31 december 2021. Ökningen av stödköpen ska ge ytterligare stöd och förbättra förutsättningarna för en återhämtning. Ökningen i stödköp talar för ett fortsatt lågt ränteläge under överskådlig tid.

Christine Lagarde, chef för den Europeiska centralbanken indikerade ännu en gång att de står redo att införa mer penningpolitiska stimulanser vid nästa centralbanksmöte den 10 december. Efter en ökning av covid-19 fall och återinförandet av hårdare restriktioner i euro-området så finns det en oro för att tillväxten har avtagit något under det tredje kvartalet.

Emissionerna kommer att pågå till mitten av december och vi förväntar oss ett fortsatt stort intresse. Likviditeten i fonderna är fortsatt god och vi står redo att ta tillvara på eventuella möjligheter.

**KREDITBETYG (Exkl. likviditet)**



**FONDENS UTVECKLING**

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
	0,80%	-0,11%	0,37%	3,07%	-	3,58%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



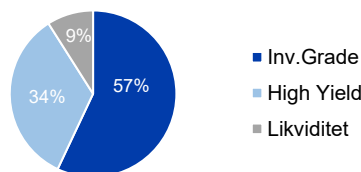
**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

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	0,80		-0,11	1,08
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

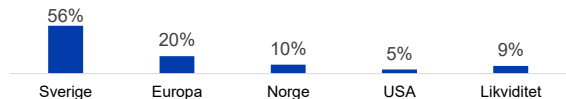
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på [www.naveniti.se](http://www.naveniti.se). NAVENTI FONDER AB Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-200 96 90 • [info@naventi.se](mailto:info@naventi.se) • [www.naveniti.se](http://www.naveniti.se) • Org.nr 556630-8689

\*För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

Emittent	Andel (%)
Heimstaden Bostad AB	2,8%
Digiplex Norway Hldg 2	2,7%
Jyske Bank A/S	1,9%
Vacse AB	1,9%
Telia Co AB	1,9%
Stora Enso OYJ	1,9%
Nibe Industrier AB	1,8%
Nordea Bank ABP	1,8%
Hexagon AB	1,8%
Spar Nord Bank A/S	1,8%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

Förfallo	Andel (%)
<1 år	5%
1-3 år	25%
3-5 år	52%
>5 år	18%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	65
Standardavvikelse, 1 år	9,7%
Standardavvikelse, 3 år	5,9%
Yield-to-worst	1,7%
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	107 MSEK
Morningstar total rating	★★★★