

Fonden inriktar sig på större nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden valutasäkras 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% 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 0.45% och årsavkastningen summerar till 2.37%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0.31% och årsavkastningen summerar till 0.39%.

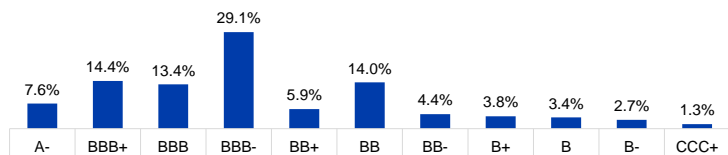
Under månaden såg vi kreditindex gå isär efter ökad oro för nya Covid-19 varianter och dess effekt på tillväxten. USAs centralbank, FED, lämnade som väntat styrräntan oförändrad samt diskuterade hur centralbanken ska minska tillgångsköpen (tapering) om landet tar fortsatta steg mot en ekonomisk återhämtning. Amerikanska inflationssiffror var högre än förväntat, 5,4% jämfört med 4,9%, och drivs fortfarande av komponenter känsliga för öppningen av samhället såsom boende, flyg och begagnatpris på bilar. Även i Sverige kom inflationssiffran in starkare än väntat med en KPIF-inflation om 1,6%, förväntat var 1,5%.

Aktiviteten i primärmarknaden har under juli varit låg. Vi deltog i Crayon Groups emission av en 4-årig High Yield obligation i NOK. Bolaget är en globalt ledande IT-konsultfirma inom mjukvara och digitala lösningar. De arbetar inom fyra segment där licensförsäljning av mjukvara och molntjänster från globalt ledande företag som till exempel Microsoft, Adobe och Citrix utgör cirka 58% av gruppens justerade EBITDA. Vi ökade vår exponering i Bulk Industrier efter att bolaget gjort en s.k. tap emission (ökning i volym av en utstående obligation). Bolaget har en stark strategisk position inom sin sektor, bra likviditet och starka partnerskap med stora organisationer som Amazon, Google och Facebook.

I sekundärmarknaden ökade vi i AFRY och minskade vår exponering mot bland annat Kinnevik och Bewi. Vi avvecklade dessutom några mindre innehav i Stena Metall, Ocean Yield och Millicom.

Två av fondens bolag fick uppgraderade kreditbetyg under månaden. Nordax Group erhöj ett Investment Grade kreditbetyg av Nordic Credit Rating (BBB med stabila utsikter) och Seaspan erhöj ett officiellt kreditbetyg av Fitch (BB med stabila utsikter). Uppgradering av kreditbetyg innebär bättre förutsättningar att söka ytterligare marknadsfinansiering till attraktiva villkor samt attrahera nya investerare inom kapitalmarknaden. Bolagens obligationer reagerade positivt på nyheten och handlades upp.

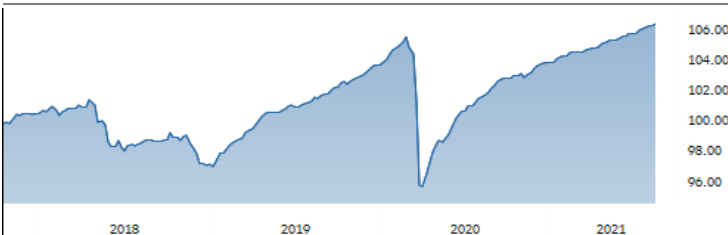
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0.45%	2.37%	4.71%	7.95%	-	6.27%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

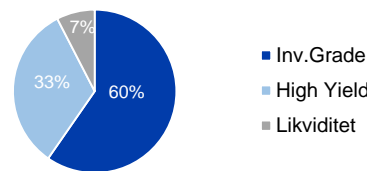


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

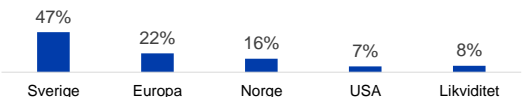
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0.44	0.25	0.23	0.48	0.21	0.28	0.45						2.37	0.39
2020	1.07	-0.07	-8.53	2.93	0.94	1.12	0.83	0.84	0.44	-0.04	0.81	0.22	0.11	1.12
2019	1.04	0.73	0.68	0.98	0.25	0.23	0.27	0.62	0.53	0.30	0.55	0.47	6.85	1.24
2018	0.40	-0.08	0.11	0.04	-2.63	-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.

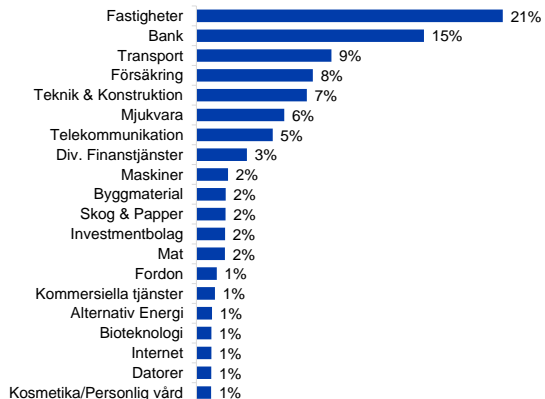
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Länsförsäkringar Bank	4.1%
Seaspan Corp.	3.4%
Heimstaden Bostad AB	3.0%
Lakers Group AB	2.1%
Nordea Bank ABP	2.0%
Telia Co AB	2.0%
Afry AB	2.0%
Danske Bank A/S	2.0%
Nobina	2.0%
Intea Fastigheter AB	2.0%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4%
1-3 år	23%
3-5 år	44%
>5 år	30%

NYCKELTAL

Antal innehav	61
Standardavvikelse, 1 år	0.9%
Standardavvikelse, 3 år	5.6%
Yield-to-worst	2.1%
Ränteduration (år)	1.2

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0.73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	104 MSEK
Morningstar total rating	★★★