

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%. 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 0.23% och årsavkastningen summerar till 0.92%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0.07 och årsavkastningen summerar till -0.03.

**Under månaden** har fokus varit på uppgången i den amerikanska 10-års räntan och högre inflationsförväntningar. Amerikanska inflationssiffror för februari var i linje med marknadens förväntningar och både amerikanska centralbanken, "FED", och Europeiska centralbanken, "ECB", lämnade som väntat räntan oförändrad. FED-chefen Jerome Powell var återigen tydlig med att en räntehöjning inte kommer att ske före 2023 och att man är fortsatt långt ifrån att uppnå målen vad gäller arbetsmarknaden. ECB annonserade att man planerar att öka stödköpen under andra kvartalet 2021, vilket signalerar en viss oro över att den senaste tidens räntepågångar inte är konsekvent med återhämtningen i ekonomin.

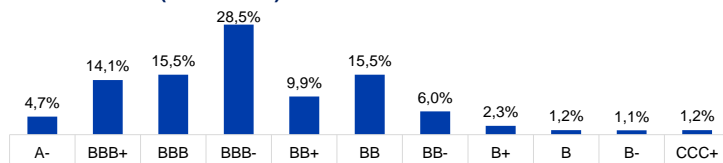
Aktiviteten i primärmarknaden har varit god och inom Investment Grade var vi med i If P&Cs emission av en hybridobligation i SEK, i Jyske Banks emission av en hybridobligation i SEK och i Gjensidige Forsikrings emission av en hybridobligation i NOK. If P&C är Nordens största skadeförsäkringsbolag medan Gjensidige är Norges största skadeförsäkringsbolag med 26% marknadsandel och stora tillväxtplaner i Norden och Baltikum.

Inom High Yield deltog vi i Magnolia Bostads emission av en grön obligation i SEK och i infrastrukturbolaget ILABs emission av en 3-årig obligation i SEK. Tillväxten inom infrastruktursektorn är stark och ILAB erbjuder tjänster som sträcker sig från produktion och försäljning av grus och sten till olika typer av transport- och logistiklösningar. Vi deltog dessutom i Mekonomens emission av bolagets första obligation. Mekonomen är Nordens största och Polens fjärde största grossist- och detaljhandelsleverantör av bildelar och bitillbehör.

I sekundärmarknaden avvecklade vi kortare innehav i Fastpartner och Vacce för att istället köpa längre obligationer i bolagen. Vidare avvecklade vi ett innehav i Volvo Finans i samband med deras emission, minskade innehavet i Hedin Bil, sålde vårt innehav i Sinch samt minskade i två obligationer utgivna av Kistefos.

Tonen i kreditmarknaden känns fortsatt positiv och under månaden fick Indutrade sitt första officiella kreditbetyg då S&P gav bolaget kreditbetyget BBB- med stabila utsikter. Vidare fick SBB ett bekräftat kreditbetyg om BBB- med höjda utsikter från stabila till positiva och Offentliga Hus uppraderades från BB till BB+ samtidigt som bolaget sattes på en bevakningslista för att potentiellt bli uppraderat till Investment Grade.

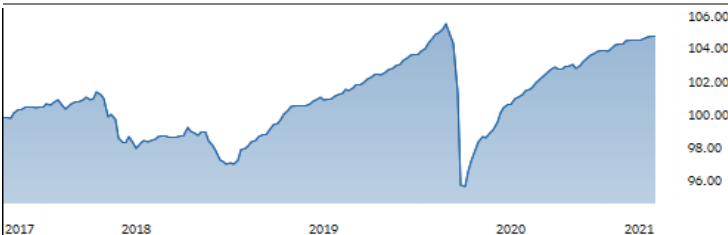
**KREDITBETYG (exkl. kassa)**



**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,23%	0,93%	9,36%	3,85%	-	4,77%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

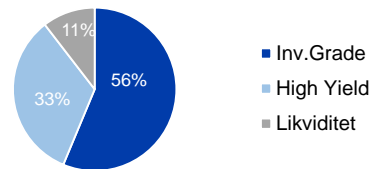


**FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

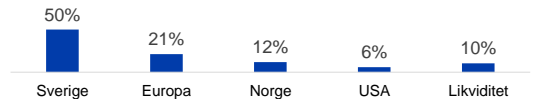
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0,44	0,25	0,23										0,92	-0,03
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	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](http://www.naventi.se). NAVENTI FOND AB Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • [info@naventi.se](mailto:info@naventi.se) • [www.naventi.se](http://www.naventi.se) • Org.nr 556630-8689  
\*För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

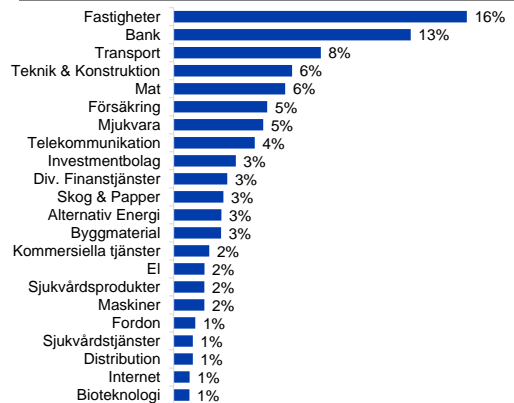
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA EMITTENTER**

HEIMSTADEN BOSTAD AB	2,5%
DIGIPEX NORWAY HLDG 2	1,7%
LINK MOBILITY GROUP HLDG	1,7%
TELIA CO AB	1,7%
SCATEC ASA	1,7%
AKER HORIZONS AS	1,7%
STORA ENSO OYJ	1,7%
NORTURA SA	1,7%
GJENSIDIGE FORSK	1,7%
JYSKE BANK A/S	1,7%

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

<1 år	6%
1-3 år	30%
3-5 år	39%
>5 år	25%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	71
Standardavvikelse, 1 år	2,7%
Standardavvikelse, 3 år	5,9%
Yield-to-worst	1,8%
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	122 MSEK
Morningstar total rating	★★