

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

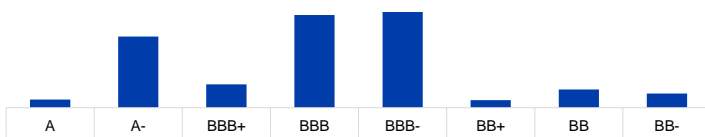
Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,8% och årsavkastningen summerar till -7,4%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,81% och årsavkastningen summerar till -3,81%.

Under månaden deltog vi i emissioner av gröna obligationer från Storebrand och Boliden. Vi var även med i den danska banken SparNords emission samt i Metso Outotecs i EUR. Den senare mottogs väl av marknaden och blev kraftigt övertecknad. Trots att deras verksamhet historiskt varit väldigt konjunkturkänslig, har Metso ett starkt kassaflöde och låg belåning vilket gör att vi gillar krediten. I sekundärmarknaden har vi under månaden även köpt obligationer från Intrum, Sandvik, Kinnevik samt Castellum. Castellum meddelade att de för första gången på 25 år kommer ställa in sin utdelning för att stärka balansräkningen, vilket är positivt ur ett kreditperspektiv. Under månaden har vi sålt innehav i Stora Enso, Catena, Sagax och HSBC.

Då räntan på statsobligationer under månaden har fallit cirka 0,5%, har vi passat på att sänka ränterisken något. Vi ser framför oss att räntorna återigen kommer stiga när centralbankerna i USA och England kommer höja under december och troligtvis även en gång till under första kvartalet 2023. Marknaden har diskonterat just nu att centralbankerna i USA och England kommer att höja med 0,50% under deras möten i december.

Riskviljan i kreditmarknaden var bättre under november jämfört med september och oktober. Inom Investment Grade har kreditspreadarna gått ihop 15-20 punkter och för High Yield runt 60-90 punkter. Portföljen har en förväntad avkastning runt 5% men med en betydligt lägre risk än tidigare då obligationer inom High Yield segmentet enbart utgör 10%. Vi har även en fortsatt väl tilltagen kassa för att kunna investera när möjligheter dyker upp. Ränterisken är något lägre jämfört med tidigare månad, då statsräntorna kommit ner kraftigt från toppnivåerna. Denna risk är något vi förväntar oss öka under nästa år när vi ser inflationen komma tillbaka och centralbankerna pausar räntehöjningarna.

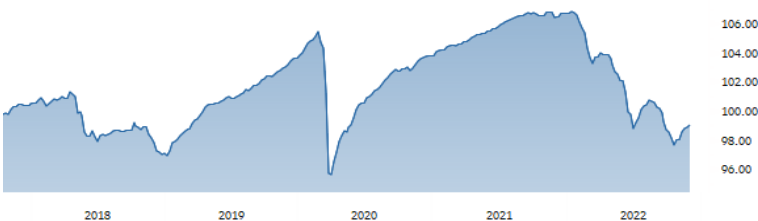
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,80%	-7,40%	-7,21%	-4,23%	-	-1,18%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

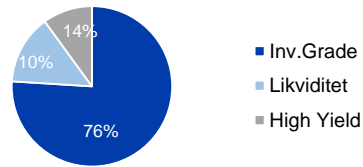


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

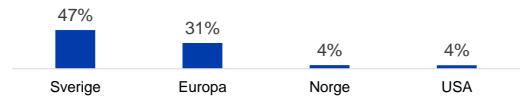
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31	-1,48	-3,24	1,66	-0,06	-1,59	-0,67	0,80		-7,40	-3,81
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
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.

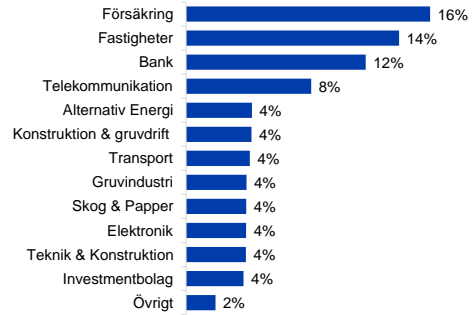
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

DSV	4,5%
Boliden	4,3%
Gjensidige Forsikring	4,3%
Assa	4,2%
Hexagon	4,2%
Afry	4,2%
Telia	4,1%
Sampo	4,1%
SCA	4,1%
Kinnevik	4,1%

FÖRFALLOSTRUKTUR

1-3 år	22%
3-5 år	28%
>5 år	34%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	13
Standardavvikelse, 1 år	4,6%
Standardavvikelse, 3 år	6,2%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,4%
Ränteduration (år)	1,5
Kupongavkastning obligationer	3,5%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,71%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	47 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌱🌱🌱🌱🌱