

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 FRN IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 1,12% och årsavkastningen summerar till -2,93%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat -0,35%.

Månaden bjöd på ett övervägande positivt riskklimat. Dock fanns det en viss oro i marknaden för en andra våg av Covid-19 viruset som gjorde att många intog en mer neutral inställning. En annan orsak var att utbudet ökade då fler bolag valde att emittera obligationer. Främst är det bolag med högre kreditbetyg (Investment Grade). Nu när semesterperioden börjar går aktiviteten i primärmarknaden alltid ner, vilket minskar dock utbudet.

Osäkerheten runt både makroekonomi och bolag lindras av centralbankernas agerande och under juni ökades de penningpolitiska stimulanserna. Europeiska centralbanken, ECB, utökade sitt stödköpsprogram med 600 miljarder EUR till totalt 1350 miljarder EUR. Även den amerikanska centralbanken, FED, kommunicerade att man kommer köpa individuella företagsobligationer till ett värde av 750 miljarder USD som tillägg till de ETF:er man sedan tidigare köper. I Japan lägger Bank of Japan mycket fokus på att hålla de längre statsobligationerna på en låg nivå. De har därför infört en så kallad "yield curve control" som i deras fall innebär att de köper så mycket obligationer som behövs för att hålla deras 10-års ränta nära 0%. Även vår egna centralbank, Riksbanken, meddelade att även de utökar sitt QE-program till 500 miljarder SEK från tidigare 300 miljarder SEK.

Anledningen till att de flesta större centralbanker köper massiva volymer av både stats- och företagsobligationer är att centralbanker ser väldigt liten effekt av att sänka räntan under 0%. Det ger enbart en garanterad effekt på korta löptider. Istället ser man till att 10-års räntor håller sig låga och att företagets finansieringskostnader går ner. Men detta är ju något som även gynnar de flesta investerare. Med låga räntor blir aktier ett intressantare alternativ och för företagsobligationer ger det en trygghet att ha en stor köpare i marknaden.

Likt de senaste månaderna har vi framför allt köpt obligationer i ocykliska sektorer och/ eller bolag med starka kassaflöden. Fonden har även en större kassa än normalt samt en lägre andel High Yield-obligationer då osäkerheten i marknaden fortfarande är hög samt att avkastningen är tillräckligt bra i bolag med Investment Grade-rating.

Under juni månad deltog vi i ett antal nyemissioner. I EUR köpte vi Cibus som äger fastigheter inom dagligvaruhandeln vilket ger en stabil intjäning med långa kontrakt. I NOK köpte vi en obligation från Grieg Seafood. Det var en grön obligation för att finansiera projekt för lägre koldioxidutsläpp och därmed en miljömässigt hållbar fiskproduktion. Vi deltog även i emissionen från norska Statnett som även den var grön samt i Nortura, som är Norges största producent av mat. I NOK köpte vi även obligationer emitterade av Bulk Industries, som äger och driver datacenter, fibernätverk samt fastigheter inom lager/logistik. I SEK marknaden ökade vi innehaven i en grön obligation från Stora Enso samt Ellevio och Nordax.

Vi ser med tillförsikt fram emot de närmsta månaderna då utbudet i kreditmarknaden kommer att minska och centralbanker ger sitt fortsatta stöd. Fokus och intresset kommer att riktas mot kvartalsrapporterna, där inte minst bankers kreditförluster och fastighetsbolags intäkter kommer vara vårt fokus.

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
1,12%	-2,93%	-0,24%	-	-	0,65%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



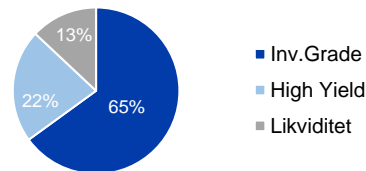
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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							-2,93	-0,35
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

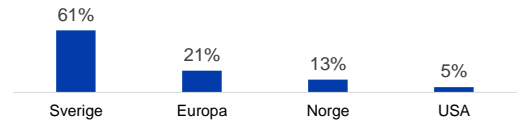
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som 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

*Jmf index var Nasdaq OMX Credit SEK innan juni 2020. Fonden styrs inte av index.

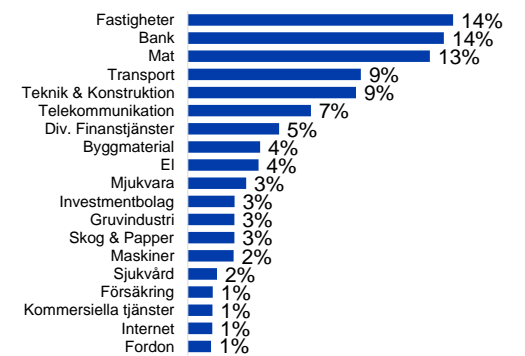
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

HEIMSTADEN BOSTAD AB	3,4%
DIGIPLX NORWAY HLDG 2	3,2%
TELIA CO AB	2,3%
STOCKHOLM EXERGI HOLD	2,2%
NIBE INDUSTRIER AB	2,2%
SPARBANKEN SKANE	2,2%
NOBINA	2,2%
FASTIGHETS AB STENVALVET	2,2%
VOLVOFINANS BANK AB	2,2%
KINNEVIK AB	2,2%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	2,7%
1-3 år	23,0%
3-5 år	58,6%
>5 år	15,6%

NYCKELTAL

Antal innehav	54
Standardavvikelse, 1 år	9,6%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,0%
Ränteduration (år)	1,0

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	91 MSEK