

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 inte 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 negativ avkastning om -0,10% och årsavkastningen summerar till 2,59%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,19% och årsavkastningen summerar till 0,19%.

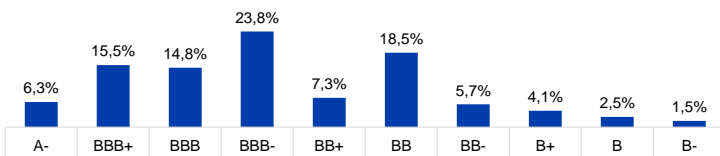
Räntemarknaden har under månaden varit slagig där framför allt statsobligationer uppvisat ovanligt stora rörelser. Fokuset har flyttats från 10-års obligationerna till att mer handla om de korta löptiderna runt 2 år. Anledningen är att nedtrappningen av tillgångsköp, de så kallade QE-programmen, har varit kända sedan tidigare. Detta påverkar främst räntepapper med längre löptider. Istället har fokus varit på inflation och när centralbanker skall börja höja räntan.

November månad började med en kraftig ränteuppgång. Den stora anledningen var Bank of England som vid sitt möte kommunicerade att man troligtvis kommer höja räntan med 0.25% redan vid december mötet. Detta fick korta räntor att stiga, vilket spred sig till andra länder. Samtidigt har även inflationen kommit in högre än väntat i flera länder som i tex USA, Europa och Sverige. Dock kommunicerar centralbankerna att de ser den höga inflationen som temporär och mycket driven av energipriser. Centralbankerna ser också att den kommer sjunka under 2022 när problemen med "flaskhalsar" avtar. För svensk del räknar Riksbanken med en första räntehöjning under andra halvan av 2024. Men tittar man på marknadens prissättning, tror marknaden på tre höjningar under samma period.

Under månaden deltog vi i emissioner från DnB, Nyfosa, Nordnet, Diös samt Kährs: Kährs gjorde en så kallad "Sustainability-linked Bond". Diös är det första bolaget i världen som emitterade en obligation inom ramen för det föreslagna europeiska "Green Bond Standard" och som inkluderar bland annat gröna tillgångar anpassade till EU-taxonomin.

Vi har under november sålt innehav i Nordea, Zengun samt Storskogen. Den sistnämnda handlades upp väldigt mycket i början på månaden på spekulering att bolaget snart skulle få ett så kallat Investment Grade betyg. Vi tror det kommer dröja betydligt längre och valde därför att sälja av det innehavet. Som tidigare har vi väldigt låg ränterisk i fonderna så en eventuell ränteuppgång för statsobligationer kommer inte ha någon större påverkan för oss. Inför årsskiftet har vi en väl tilltagen kassa. Anledningen är dels att det brukar vara något sämre likviditet i marknaderna när många är på ledighet. Dessutom har företagsobligationsmarknaden inte varit så stark senaste veckorna vilket gör vi att för tillfället snarare inväntar ett bättre tillfälle att ta på mer risk.

KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
-0,10%	2,60%	2,82%	8,91%	-	6,50%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

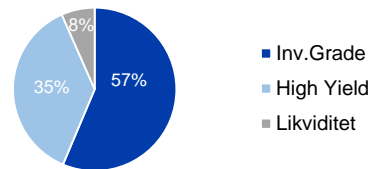


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

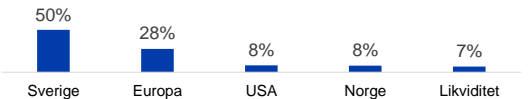
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10		2,59	0,19
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	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.

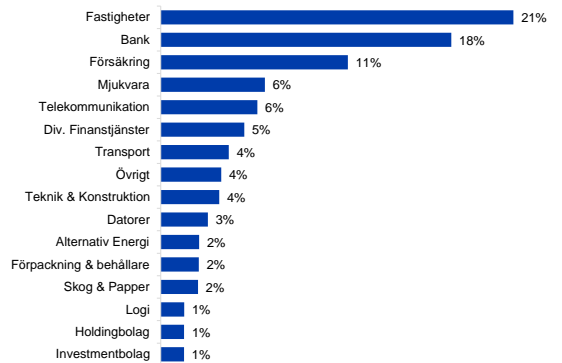
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTERER

Länsförsäkringar Bank	5,0%
Seaspan Corp	4,4%
Heimstaden Bostad AB	3,7%
Media and Games Invest	2,5%
Telia Co AB	2,5%
Bewi ASA	2,5%
Afry AB	2,5%
Velliv Pensiono & Liv	2,4%
Catena AB	2,4%
If Skadeförsäkring	2,4%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4%
1-3 år	27%
3-5 år	37%
>5 år	32%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	52
Standardavvikelse, 1 år	0,8%
Standardavvikelse, 3 år	5,6%
Avkastning till förfall (obligationer)	2,7%
Ränteduration (år)	1,2
Kupongavkastning obligationer	3,0%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	90 MSEK
Morningstar total rating	★★★