

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%. 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

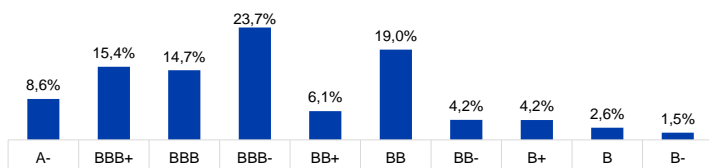
Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,22% och årsavkastningen summerar till -0,22%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,21% och årsavkastningen summerar till -0,21%.

Under månaden har fokuset varit på USAs centralbanks, FED, kommande räntehöjningar. Den största rörelsen har varit i den korta delen på räntekurvan där t.ex. 2-åringen under januari stigit från runt 0.70% till 1.20%, som en följd av den ökade sannolikheten för räntehöjningar. Räntemarknaden har på kort tid ändrat sin uppfattning om hur snabbt och hur mycket FED kommer höja räntan. Marknaden verkar vara säker på minst en höjning med 0,25% vid mötet den 16 mars. För 2022 är det nu inprisat fem stycken höjningar om totalt 1.25%. Skulle marknaden ha rätt är det en högre årstakt än senaste perioden, 2015-2018, men samtidigt är det andra förutsättningar denna gång. Då förväntade sig FED att inflationen skulle stiga upp emot 2%, medan inflationen nu i efterdyningarna av covid-19 är på extremt höga nivåer samtidigt som arbetslösheten är låg och tillväxten stark. Men en stor del av den höga inflationen är p.g.a. höga energipriser, något som centralbankerna bortser från när de prognostiserar inflationen. Så vi får förvänta oss en fortsatt slagig marknad de kommande månaderna där inkommande ekonomiska data kommer vara av stor vikt.

Ränteuppgången har under månaden medfört fallande börskurser, kraftigt stigande volatilitet i marknaderna samt att kreditspreadarna har gått isär. Företagsobligationer med fast ränta och längre löptider har tappat mest i pris. Vi har under en längre tid haft en låg ränterisk i portföljen, vilket vi kommer fortsätta att ha. De innehav som bidragit mest negativt är våra innehav i USD. Men då vi sett den största risken för en ränteuppgång där, har vi under senaste året haft mindre än 10% av våra obligationer utgivna i USD.

Vår tro är att marknaderna kommer fortsätta uppvisa en hög volatilitet p.g.a. stigande inflation samt geopolitisk oro i Ukraina. Men i grund och botten uppvisar våra portföljbolag en god intjänning, vilket skapar bra förutsättningar för avkastning.

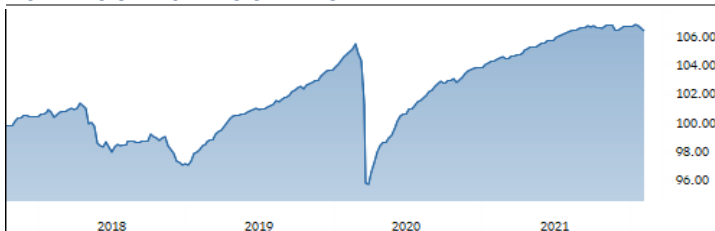
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
-0,22%	-0,22%	2,12%	8,60%	-	6,48%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

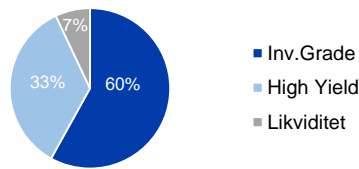


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

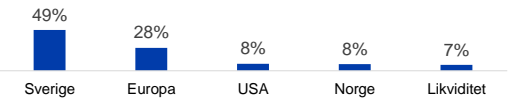
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-0,22												-0,22	-0,21
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	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.

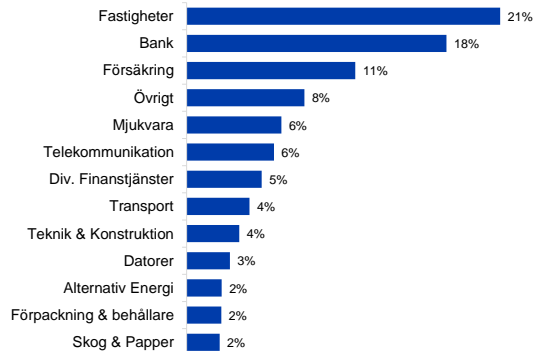
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel (%)
Länsförsäkringar Bank	4,9%
Seaspan Corp.	4,6%
Heimstaden Bostad AB	3,7%
Media and Games Invest	2,6%
Gjensidige Forsikring	2,5%
Bewi ASA	2,5%
Telia Co AB	2,5%
Afry AB	2,4%
Velliv Pension & Liv	2,4%
Danske Bank A/S	2,4%

FÖRFALLOSTRUKTUR

Löptid	Andel (%)
<1 år	2%
1-3 år	30%
3-5 år	39%
>5 år	28%

NYCKELTAL

Metrik	Värde
Antal innehav (emittenter)	51
Standardavvikelse, 1 år	0,8%
Standardavvikelse, 3 år	5,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	2,9%
Ränteduration (år)	1,1
Kupongavkastning obligationer	3,0%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	0,71%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	91 MSEK
Morningstar total rating	★★★