

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 positiv avkastning om 0,44% och årsavkastningen summerar till -0,87%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 0,9%. Under månaden har riskviljan fortsatt vara god, trots ett ökat utbud i form av emissioner.

Många centralbanker har haft penningpolitiska möten under september. USAs centralbank (FED), Europeiska centralbanken, Norges Bank, Riksbanken och Bank of England lämnade räntorna oförändrade. Centralbankerna gjorde i nuläget inte heller några justeringar vad avser deras tillgångsköp. Däremot förutspår samtliga att dagens extremt låga räntenivåer kommer bestå till 2023.

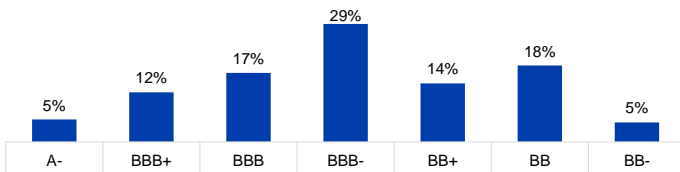
Under månaden kom emissionerna igång på allvar. Det märktes tydligt ett behov hos investerarna att köpa risk efter ett par semestermånader med väldigt litet utbud. Många emissioner blev kraftigt övertäckade och även priserna på obligationer steg i sekundärmarknaden. I slutet av månaden var det dock mer neutralt p.g.a. osäkerhet kring det amerikanska valet och nyheter om en ökning av Covid-19 fall, som gjorde att volatiliteten på börsen steg.

Under månaden deltog vi i emissioner i SEK från Fastpartner, Svea Ekonomi och Hexagon. Vi köpte även nyemitterade gröna obligationer utgivna av Bonheur (NOK), European Energy (EUR) och Nivika (SEK). I sekundärmarknaden har vi köpt obligationer från M2 Asset Mngmt och Jyske Bank.

Vi har under sommaren haft en relativt låg andel så kallade High Yield-obligationer. Dels p.g.a. osäkerheten hur konjunkturavmattningen skall slå mot mindre bolag, samt dels att vi vill äga de obligationer som centralbanker kommer att köpa, vilket är bättre ratade krediter (Investment Grade). Men då många av dessa obligationer nästan är tillbaka på pre-corona nivåer, har vi nu valt att öka innehaven i obligationer med lägre kreditbetyg. Vi har även valt att öka innehaven i EUR., dock har vi bibehållit vikten i USD-innehav. Anledningen är att hantera osäkerheten inför det amerikanska valet men också för att den Europeiska centralbanken har mer "torrt krut" än FED har för tillfället. FED kommer sannolikt också ligga lite lågt och avvakta utgången av valet och vilka finanspolitiska åtgärder som eventuellt görs när det är klart.

Vi ser med tillförsikt fram emot årets sista kvartal. Men då det finns viss osäkerhet i marknaderna har vi fortsatt en relativt stor kassa som kan användas när tillfälle ges. För med extremt låga statsräntor, anser vi att företagsobligationer kommer att vara ett fortsatt bra alternativ även de kommande månaderna.

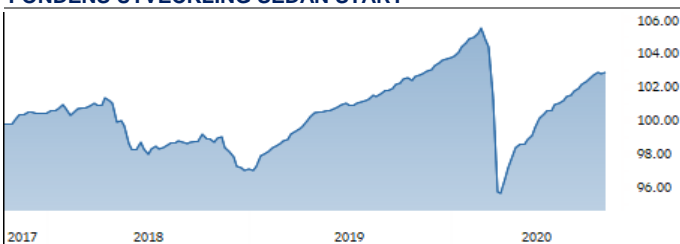
KREDITBEYGG



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,44%	-0,87%	0,45%	-	-	2,79%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



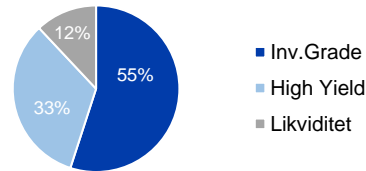
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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	0,83	0,84	0,44				-0,87	0,90
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

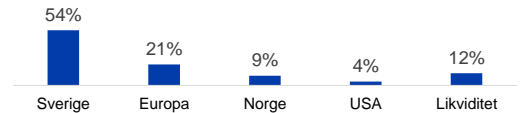
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som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

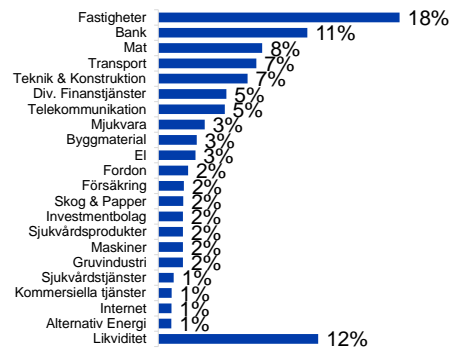
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Axfast AB	3,6%
Heimstaden Bostad AB	2,8%
Digiplex Norway Hldg 2	2,7%
Telia Co AB	1,9%
Jyske Bank A/S	1,9%
Stora Enso OYJ	1,8%
Nibe Industrier AB	1,8%
Nordea Bank ABP	1,8%
Nobina	1,8%
Sparbanken Skåne	1,8%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	5%
1-3 år	26%
3-5 år	52%
>5 år	17%

NYCKELTAL

Antal innehav	63
Standardavvikelse, 1 år	9,7%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	1,9%
Ränteduration (år)	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	108 MSEK