

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 Nasdaq OMX Credit SEK. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 2,93% och årsavkastningen summerar till -4,90%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat -1,35%. Den rekyll på kreditmarknaden som inleddes i slutet på förra månaden höll i sig under april. Detta trots att vi, som förväntat, fick mycket svag makrostatistik. En stor anledning till den ökande riskapiten är de kraftiga penning- och finanspolitiska stimulanserna som har sjösatts. Många centralbanker har utökat sina stödköp till att även inkludera kreditobligationer. I Sverige köpte Riksbanken sina första kreditobligationer och har hittills gjort det i bra ratade certifikat men att de även kan komma att köpa företagsobligationer med längre löptid.

Under månaden såg vi en ökad aktivitet av emissioner främst i EUR- och USD-marknaderna. Även i SEK började primärmarknaden så smått komma igång igen, även om det framför allt varit banker och större industribolag. Inom fastighetssektorn har aktiviteten varit låg då nivåerna bolagen skulle behöva betala fortfarande är avsevärt högre än för två månader sedan. Många fastighetsbolag väljer därför att istället finansiera sig via banklån.

Under månaden publicerade många bolagsrapporter. De flesta var riktigt bra men det mest intressanta just nu är bolagens prognoser och där var det få som lämnade sådana, då osäkerheten är för stor.

Den snabbt förändrade konjunkturen har gjort att vi i första hand köper bolag inom ocykliska sektorer. Tidigare har fokus varit på bolagens rating och duration för att avgöra vilken avkastning en obligation bör ge. Vi är övertygade om att vikten av att istället välja rätt sektor kommer öka framöver. Det kommer även betyda mycket för avkastningen att välja rätt bolag inom samma sektor. Ett bra exempel är fastighetsbolagen. Vi föredrar bolagen som verkar inom bostadssegmentet (hyresrätter) då vi ser mindre känslighet när konjunkturen viker. Samma sak för de bolag som har kontrakt mot statliga myndigheter. Vi föredrar även de större bolagen som har möjlighet att finansiera sig i olika valutor och även via bankfinansiering.

Förutom ocykliska bolag med starka kassaflöden ser vi ur ett kreditperspektiv positivt på nordiska banker. Bankerna är välkapitaliserade och kommer vid behov "hållas under armarna" av centralbankerna, då finansiering kommer bli viktigt i en period där många bolag har likviditetsproblem. Att bankerna dessutom i många fall ställer in utdelningen är ytterligare ett plus för kreditinvestorerna.

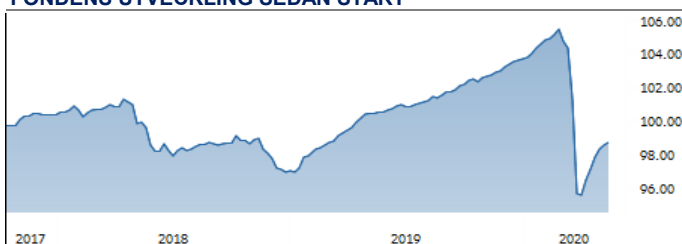
Oljepriset har fortsatt falla under månaden vilket medfört prisfall i obligationer utgivna av bolag kopplade till oljesektorn. Vi har inte haft några innehav i den sektorn på över 1 år, varför vi inte har påverkats av prisfallet. Osäkerheten på oljepriset och vår syn på hållbarhet gör att vi inte har några planer att investera i sektorn framöver.

Vi har under månaden köpt obligationer från AAK, Hexagon, Stora Enso, ÅF, SEB och NIBE i SEK. I EUR har vi köpt Mowi och Verizon samt ökat innehavet i Digiplex, utgiven i NOK. Gemensamt för samtliga är att bolagen har starka kassaflöden samt verkar inom sektorer vi anser kommer klara sig bra även vid en försämrad konjunktur. Då volatiliteten och osäkerheten består i de finansiella marknaderna håller vi fortsatt en större andel kassa än normalt.

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
2,93%	-4,90%	-1,79%	-	-	-1,39%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

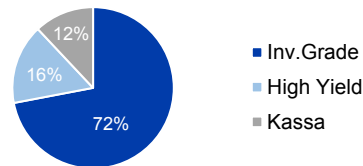


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

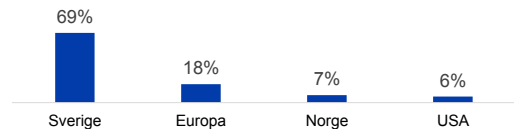
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93									-4,90	-1,35
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40	-0,67
2017											0,51	-0,03	0,42	-0,05

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

TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Heimstaden Bostad AB	3,9%
Digiplex Norway	3,6%
Telia Co AB	2,7%
Stockholm Exergi Holding	2,5%
Nobina	2,5%
Boliden AB	2,5%
Kinnevik AB	2,5%
Spar Nord Bank A/S	2,5%
Ppstnord AB	2,5%
SEB AB	2,5%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	5,1%
1-3 år	19,2%
3-5 år	56,7%
>5 år	19,0%

NYCKELTAL

Antal innehav	47
Standardavvikelse, 1 år	9,6%
Standardavvikelse, 3 år	-
Yield-to-worst	2,8%
Duration (år)	0,9

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurrsättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,73%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	77 MSEK