

Carnegie Corporate Bond investerer i stabile nordiske selskapsobligasjoner.

- Balansert portefølje med god geografisk spredning innenfor de nordiske landene.
- Diversifisert sektorer – skog, papir, industri, bank, olje/offshore, shipping og helsetjenester.
- Vi investerer i hele kredittuniverset (AAA til B-), men målet er et gjennomsnitt på BBB.

#### FORVALTERKOMMENTAR : En ny sterk måned

Etter en sterk start på 2019 ble mars preget av fortsatt god stemning, men med høyere volatilitet i tråd med svakere makroøkonomiske tall, hovedsakelig i Europa og Kina. I USA holdt Fed som forventet renten uendret, men indikerte samtidig en mykere rentepolitikk framover. I lys av dette kan selskapenes fjorårsresultater sies å være paradoksale siden de fleste fremdeles drar nytte av god etterspørsel og stabile kontantstrømmer.

Fortsatt høy etterspørsel etter både høyrenteobligasjoner og Investment Grade-obligasjoner kombinert med et for lavt tilbud av nyemisjoner har bidratt til krympende kredittmarginer og stigende kurser. Det gunstige klimaet har fått mange selskaper til å utstede ny kapital, og i løpet av måneden har vi investert i flere interessante papirer. Coor er et nytt navn på obligasjonsmarkedet, og selskapet har utstedt en 5-årig obligasjon. Telenor har utstedt for litt over 7 milliarder, som delvis skal finansiere 5G-utbygging, og Electrolux utstedte 1 milliard innenfor et grønt rammeverk. Disse obligasjonene er delvis finansiert av salg av

bankgjeld, først og fremst etterstilt gjeld fra blant annet Swedbank og SEB, der vi har vurdert nedsiden til å være for stor grunnet usikkerheten og smitterisikoen forbundet med hvitvaskingskandalen. Vi har også investert i Hexagon Composites, et norsk selskap som produserer gassbeholdere til kjøretøy, griller, industrien osv.

Carnegie Corporate Bond fikk ytterligere en god måned og økte med 0,63 prosent, slik at årets totale vekst er på 2,11 prosent.

Selv om 2019 fikk en flying start, opplever vi fortsatt stor usikkerhet rundt de globale utsiktene for risikoaktiva knyttet en eventuell konjunktursvekkelse samt fortsatt global spenning. Dette gjør at vi akter å opprettholde en noe mer konservativ og balansert portefølje. Men i kjølvannet av den brede reprisingen i 2018 er det fortsatt mulig å finne attraktive investeringer. Den rådende rentesituasjonen gjør at vi legger enda større vekt på balansen mellom variabel og fast rente.

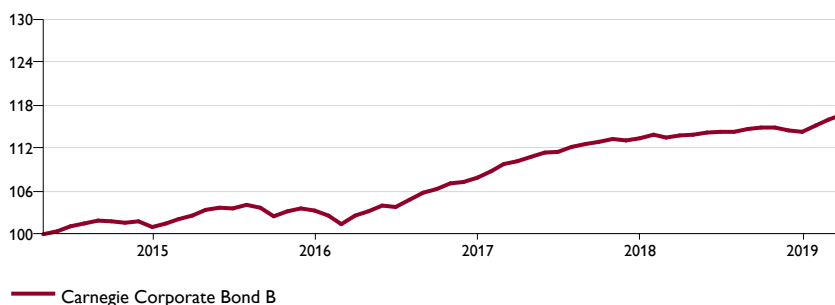
#### AVKASTNING %

Per 31.03.2019

i år	1 år	3 år	5 år	Siden start
2,1	2,5	13,7	17,3	29,7

#### AVKASTNING 5 ÅR %

Per 31.03.2019



#### AVKASTNING PER MÅNED %

Per 31.03.2019

År	Jan	Feb	Mars	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Helår
2019	0,83	0,64	0,63										2,11
2018	0,47	-0,38	0,30	0,13	0,26	0,07	-0,06	0,39	0,17	0,04	-0,34	-0,24	0,80
2017	0,84	0,91	0,37	0,50	0,59	0,06	0,62	0,39	0,26	0,31	-0,13	0,23	5,05

## MÅNEDSRAPPORT MARS 2019



#### NIKLAS EDMAN

Forvaltet fonden siden 2013 og i bransjen siden 2007.

#### MARIA ANDERSSON

Forvaltet fonden siden 2016 og i bransjen siden 2006.

Startdato	01.10.2012
Prissetting	Daglig
Morningstar rating	-
Risikonivå	2 av 7
ISIN	LU0826622192
Bloomberg	BBG005YQ68V5

Forvaltningsavgift	0,95%
Minste start investering	0 NOK
Forvaltningskapital	15 292 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV (per sista i måned)	129,69 NOK

Signatory of:



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og Carnegie Fonder og er bare ment som generell produktinformasjon. Den skal ikke ses som plasseringsråd eller anbefaling. Informasjonen kan vise seg være feil, ufullstendig eller utdatert. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller viderefremidles uten samtykke fra Morningstar.

**KREDITBETYG OBLIGASJON %**

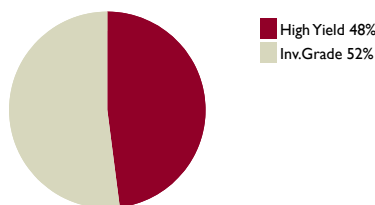
Per 31.03.2019

AAA	15,7	BBB	7,2
AA+	0,0	BBB-	10,5
AA	0,0	BB+	8,6
AA-	0,0	BB	7,3
A+	5,2	BB-	10,9
A	1,1	B+	5,8
A-	6,6	B	13,1
BBB+	5,7	B-	2,3

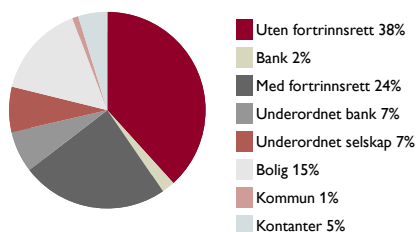
Gjennomsnittlig kredittvurdering på minst investment grade

**FORDELNING HIGH YIELD/INV.GRADE %**

Per 31.03.2019


**KAPITALSTRUKTUR %**

Per 31.03.2019

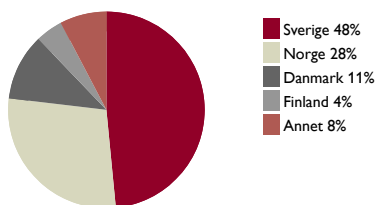

**STØRSTE UTSTEDERNE %**

Per 31.03.2019 (Eksklusive boligsobligasjoner)

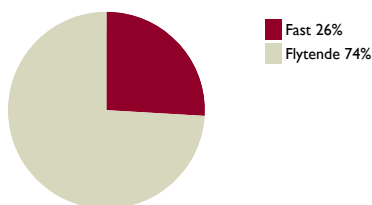
SBB	2,6
B2 Holding	2,5
Telia	2,4
Ellevio	2,2
Akelius	2,2
Teekay LNG	1,9
Heimstaden	1,8
Kungsleden	1,8
DSV	1,7
Telenor	1,6
Total	20,7

**LANDFORDELING %**

Per 31.03.2019


**FORDELNING RENTE %**

Per 31.03.2019

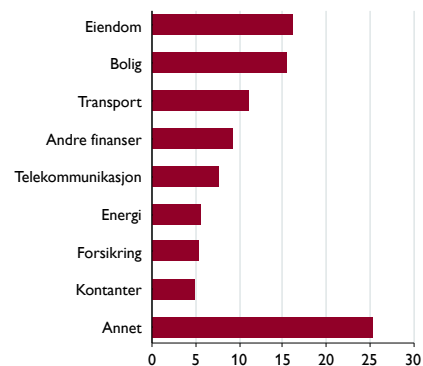

**STATISTIKK**

Per 31.03.2019

Avkastning til forfall % (valutajustert)	4,60
Avkastning til forfall %	4,13
Lopende avkastning %	3,73
Kreditturasjon (år)	3,05
Rentedurasjon (år)	0,77
Standardavvik %, 1 år	1,24
Standardavvik %, 3 år	-
Sharpe ratio, 1 år	3,42
Sharpe Ratio, 3 år	6,49

**SEKTORFORDELING %**

Per 31.03.2019


**FORFALL STRUKTUR %**

Per 31.03.2019

<1 år	11,9
1-3 år	35,2
3-5 år	47,3
>5 år	5,6

**OM CARNEGIE FONDER**

Vi spesialiserte oss på aksjefond og rentefond i Sverige, Norden og på verdens tilvekstmarkeder. Alle våre fond er aktivt forvaltede og vi investerer i et begrenset antall attraktivt vurderte aktiva som vi virkelig tror på. Filosofien kaller vi for fokusert verdiforvaltning og den har vi arbeidet etter siden starten 1988.

**KONTAKTINFORMASJON**

Besøksadresse: Regeringsgatan 56 Stockholm  
 Postadresse: Box 7828 103 97 Stockholm Sverige  
 Hjemmeside: [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se)  
 Telefon: +46 8 12 15 50 00

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og Carnegie Fonder og er bare ment som generell produktinformasjon. Den skal ikke ses som plasseringsråd eller anbefaling. Informasjonen kan vise seg være feil, ufullstendig eller utdatert. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller viderefremidles uten samtykke fra Morningstar.