



Carnegie Emerging Markets Corporate Bond investerer i selskapsobligasjoner fra vekstmarkeder.

- Raskt voksende aktivklasse
- Bør være en langsiktig del av renteporteføljen
- God diversifisering mellom regioner/selskaper, samt et supplement til aksjer fra vekstmarkeder

FORVALTERKOMMENTAR : Vi øker i oppgradert Alrosa

Også i mars fortsatte det å strømme kapital inn i selskapsobligasjoner fra globale vekstmarkeder, slik at markedet fikk fortsatt støtte. Selv om aktiviteten på primærmarkedet har kommet i gang, er utstedt volum lavere enn på samme tid i fjor. Teknisk sett kan dette anses som gunstig fra et tilbudsperspektiv. Når det gjelder kredittspredene, var bevegelsene relativt små i mars, men sammenlignet med årsskiftet er de over 50 poeng strammere. Samtidig har amerikanske markedsrenter falt og gitt støtte til USD-obligasjoner med fast rente. Imidlertid oppstod det en viss uro da den korte tremånedersrenten i USA i løpet av måneden klatret til et høyere nivå enn tiårsrenten. Invertert rentekurve er vanligvis en indikasjon på framtidig lavkonjunktur. Bildet er imidlertid ikke entydig, siden toårsrenten fortsatt er lavere enn tiårsrenten, og vi kommer til å følge nøye med på den videre utviklingen. Carnegie Emerging Markets Corporate Bond steg med 0,67 prosent i mars.

I mars økte vi eksponeringen mot det russiske diamantfirmaet Alrosa, der vi får forholdsvis godt betalt for en obligasjon med relativt kort tid til forfall. Senere denne måneden ble Alrosa oppgradert til Investment Grade av Fitch, og selskapet kunngjorde også at det vurderer å utstede en ny femårsobligasjon og kjøpe tilbake en del av utestående obligasjon med forfall 2020. To andre selskap der vi økte i løpet av måneden, var CEMEX, et meksikansk sementselskap, og B2 Holding, som kjøper opp gjeldsporteføljer med spesielt fokus på Øst- og Sentral-Europa. I den mer defensive delen av porteføljen deltok vi i den store emisjonen som teleoperatøren Telenor gjennomførte i midten av måneden. Selskapet prioriterte volum, og takket være dets store asiatiske eksponering ser vi på obligasjonen som en god måte å balansere porteføljen på. Selskapet har kredittratingen A fra S&P og A3 fra Moody's, og det betalte Stibor +80 for en obligasjon med forfall i 2024.

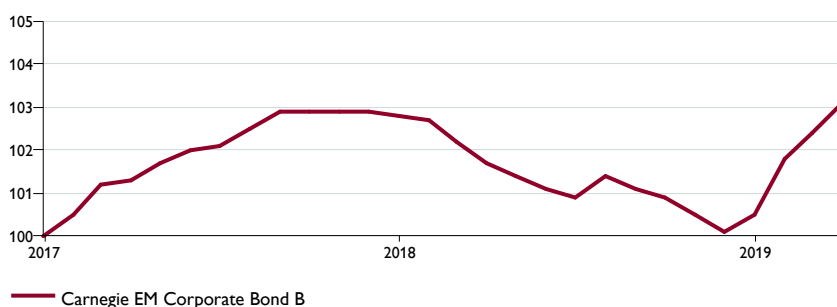
AVKASTNING %

Per 31.03.2019

	i år	1 år	3 år	5 år	Siden start
	2,5	1,3	-	-	3,4

AVKASTNING SIDEN START %

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	1,30	0,57	0,66										2,55
2018	-0,10	-0,47	-0,46	-0,35	-0,28	-0,16	0,49	-0,36	-0,13	-0,39	-0,47	0,43	-2,22
2017	0,53	0,65	0,15	0,35	0,26	0,13	0,37	0,37	0,08	-0,02	-0,02	-0,10	2,79

MÅNEDSRAPPORT MARS 2019



MIKAEL ENGVALL

Forvaltet fonden siden 2015 og i bransjen siden 1996.

MONA STENMARK

Forvaltet fonden siden 2015 og i bransjen siden 2003.

Startdato	30.11.2016
Prissetting	Daglig
Morningstar rating	-
Risikonivå	2 av 7
ISIN	LU1508156061
Bloomberg	-

Forvaltningsavgift	1,05%
Minste start investering	0 NOK
Forvaltningskapital	124 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV (per sista i måned)	103,40 NOK

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minske i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på 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.

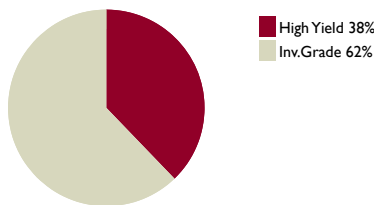
KREDITBETYG OBLIGASJON %

Per 29.03.2019

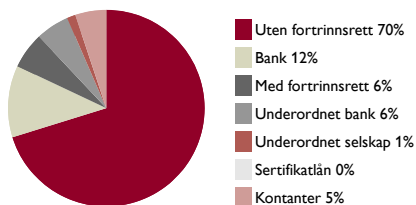
AAA	0,0	BBB-	20,7
AA+	0,0	BB+	13,0
AA	0,0	BB	11,3
AA-	9,1	BB-	4,2
A+	9,1	B+	0,0
A	4,1	B	1,4
A-	9,4	B-	1,4
BBB+	0,0	OR	6,5
BBB	9,9		

FORDELNING HIGH YIELD/INV.GRADE %

Per 29.03.2019


KAPITALSTRUKTUR %

Per 29.03.2019

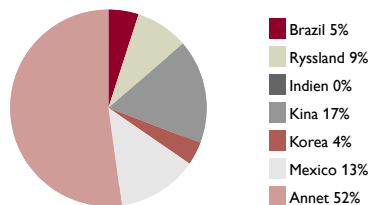

STØRSTE UTSTEDERNE %

Per 29.03.2019

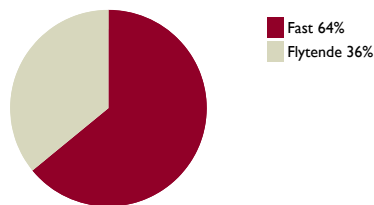
Naspers	4,9
Volvo Cars	4,4
Grupo Bimbo	4,2
Tencent	4,0
Cemex	3,7
Alrosa	3,7
Kinnevik	3,6
HSBC	3,0
Telenor	2,9
Yara	2,9
Total	37,3

LANDFORDELING %

Per 29.03.2019


FORDELNING RENTE %

Per 29.03.2019

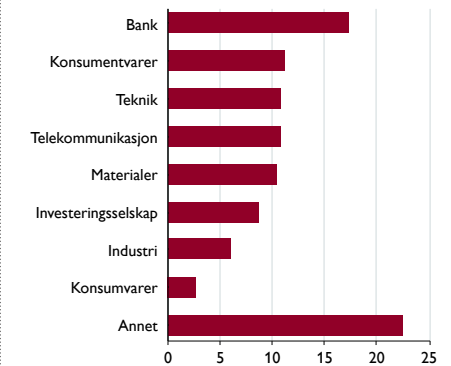

STATISTIKK

Per 29.03.2019

Avkastning til forfall % (valutajustert)	2,92
Avkastning til forfall %	3,62
Lopende avkastning %	4,08
Kredittdurasjon (år)	3,05
Rentedurasjon (år)	1,99
Standardavvik %, 1 år	1,95
Standardavvik %, 3 år	-
Sharpe ratio, 1 år	1,55
Sharpe Ratio, 3 år	-

SEKTORFORDELING %

Per 29.03.2019


FORFALL STRUKTUR %

Per 29.03.2019

<1 år	17,4
1-3 år	28,5
3-5 år	42,8
>5 år	11,3

OM CARNEGIE FONDER

Vi spesialisere 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
 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.

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.