



Carnegie Emerging Markets Corporate Bond investerar i företagsobligationer på världens tillväxtmarknader.

- Snabbt växande tillgångsslag
- Bör vara en långsiktig del i en ränteporfölj
- God diversifiering mellan regioner/bolag samt ett komplement till aktier på tillväxtmarknader.

FÖRVALTARKOMMENTAR: Vi ökar i uppgraderat Alrosa

Även under mars månad fortsatte vi att se inflöden till företagsobligationer på världens tillväxtmarknader vilket gav fortsatt stöd till marknaden. Även om aktivitetsnivån i primärmarknaden kommit igång ligger den emitterade volymen på en lägre nivå jämfört med fjolåret. Detta kan rent tekniskt ses som gynnsamt ur ett utbudsperspektiv. Sett till kreditspreadar var det relativt små rörelser under mars, men jämfört med årsskiftet är de dock drygt 50 punkter tightare. Vi noterade samtidigt lägre amerikanska marknadsräntor vilket gav stöd till USD-obligationer med fast ränt. Däremot infann sig viss oro då den korta tremånaders-räntan i USA under månaden noterades till en högre nivå jämfört med amerikanska 10-åringen. En inverterad yield-kurva brukar vara en indikation om kommande recession. Bilden är dock inte entydig då tvåårsräntan fortfarande är lägre än tioårsräntan. Fortsättning följer. Carnegie Emerging Markets Corporate Bond gick upp med 0,58 procent under mars.

Under mars ökade vi vår exponering mot ryska diamantföretaget Alrosa där vi får förhållandevis bra betalt för en obligation med relativt kort tid kvar till förfall. Alrosa blev senare under månaden uppgraderad till Investment Grade av Fitch och kommunicerade även att de tittar på en ny femåriga obligation med delvisa återköp av utestående obligation med förfall 2020. Två andra namn som vi ökade i under månaden var det mexikanska cementbolaget CEMEX samt B2 Holding som köper skuldportföljer, varav en stor del i Öst- och Centraleuropa. I den mer defensiva delen av portföljen var vi med i den större emission som telekomoperatören Telenor genomförde i mitten av månaden. Bolaget prioriterade volym och med sin stora asiatiska exponering ser vi krediten som en bra sett att balansera portföljen. Bolaget har kreditbetyget A från S&P och A3 från Moody's och betalade Stibor +80 för en obligation med förfall 2024.

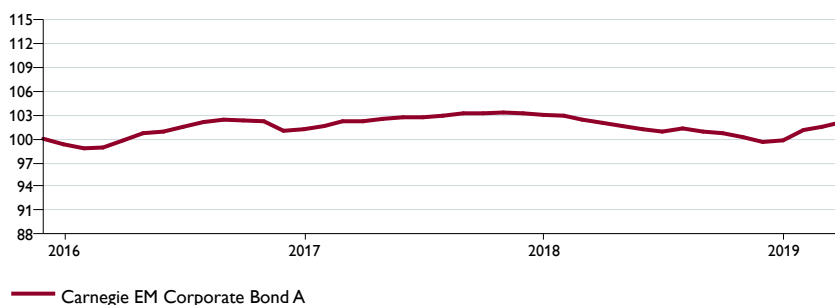
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
	2,2	0,1	2,3	-	1,8

UTVECKLING SEDAN START % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

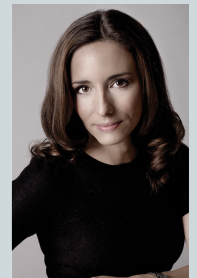


UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	1,23	0,45	0,56										2,25
2018	-0,14	-0,48	-0,38	-0,37	-0,43	-0,30	0,40	-0,41	-0,21	-0,48	-0,59	0,24	-3,10
2017	0,34	0,59	0,02	0,28	0,22	-0,04	0,25	0,32	-0,02	0,12	-0,10	-0,20	1,79

MÅNADSRAPPORT MARS 2019



MIKAEL ENGVALL

Förvaltat fonden sedan 2015 och i branschen sedan 1996.

MONA STENMARK

Förvaltat fonden sedan 2015 och i branschen sedan 2003.

Startdatum	2015-11-16
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating	-
Riskenivå	2 av 7
ISIN	LU1308446266
Bloomberg	BBG00BH3Q9C9

Förvaltningsavgift	1,05%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	134 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	101,80 SEK

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Faktatablad och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och Carnegie Fonder och är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller rekommendation. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Varken Morningstar eller Carnegie Fonder ansvarar för skada, vare sig direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan Morningstars medgivande.

KREDITBETYG OBLIGATIONER %

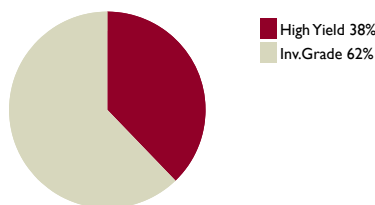
Per 2019-03-29

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		

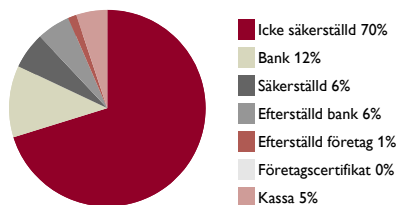
Genomsnittlig kreditrating minst Investment Grade

FÖRDELNING HIGH YIELD/INV.GRADE %

Per 2019-03-29


KAPITALSTRUKTUR %

Per 2019-03-29

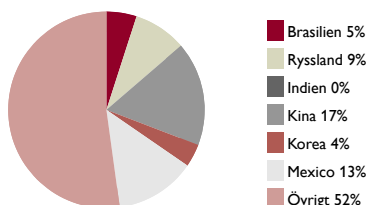

STÖRSTA EMITTENTER %

Per 2019-03-29 (Exklusive bostadsobligationer)

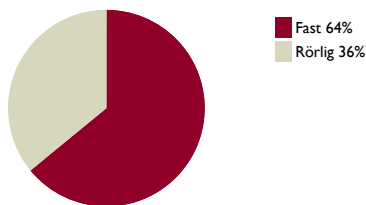
Naspers	4,9
Volvo Cars	4,4
Grupo Bimbo	4,2
Tencent	4,0
Cemex	3,7
Alrosa	3,7
Kinnevik	3,6
HSBC	3,0
Telenor	2,9
Yara	2,9
Totalt	37,3

GEOGRAFISK FÖRDELNING %

Per 2019-03-29


FÖRDELNING RÄNTA %

Per 2019-03-29

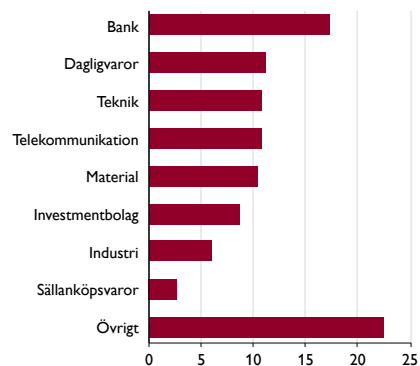

NYCKELTAL

Per 2019-03-29

Effektiv ränta % (valutajusterad)	1,74
Effektiv ränta %	3,62
Kupongavkastning %	4,08
Kreditduration (år)	3,05
Ränteduration (år)	1,99
Standardavvikelse %, 1 år	1,94
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	-6,80
Sharpekvot, 3 år	-3,20

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2019-03-29


FÖRFALLOSTRUKTUR %

Per 2019-03-29

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

OM CARNEGIE FONDER

Vi specialiserar oss på aktiefonder och räntefonder i Sverige, Norden och på världens tillväxtmarknader. Våra fonder investerar i ett begränsat antal attraktivt värderade tillgångar som vi verkligen tror på – en investeringsfilosofi vi kallar för fokuserad värdeförvaltning och som vi har hållit fast vid sedan starten 1988.

KONTAKTINFORMATION

Besöksadress: Regeringsgatan 56 Stockholm
 Postadress: Box 7828 103 97 Stockholm
 Hemsida: www.carnegiefonder.se
 Telefon: +46 8 12 15 50 00

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Faktatablad och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och Carnegie Fonder och är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller rekommendation. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Varken Morningstar eller Carnegie Fonder ansvarar för skada, vare sig direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan Morningstars medgivande.