

FORVALTERKOMMENTAR

Link Mobility slo forventningene

I august noterte vi at de lange rentene steg noe etter nedgangen i vår. Den amerikanske sentralbankens møte i Jackson Holes var høyt oppe på alles nyhetsagenda, men fikk ikke større konsekvenser for markedet.

Sentralbanksjefen holdt en avbalansert tale der han nevnte muligheten for å kutte ned på støttekjøp på denne siden av årsskiftet hvis økonomien tillater det, samtidig som han tydelig skilte mellom denne beslutningen og eventuelle renteøkninger. Samtidig holder banken et våkent øye med covidmutasjonenes utvikling og deres innvirkning på økonomien.

I midten av august sparket det nordiske kredittmarkedet av seg sommersandalene, og primærmarked gikk inn i en intens periode der selskaper fra hele risikoskalaen jaktet på kapital. Etter sommerens tilstrømning og lave sekundærhandel sto investorer med dype lommer klare på startlinjen, og dermed sank de nordiske kredittmarginene noe.

August er også måneden når de fleste av porteføljens posisjoner i høyavkastningssegmentet leverer rapporter. Selv om det fantes noen bekymringer

omkring høye råvarekostnader osv., leverte de fleste selskaper stabile rapporter fra et kredittperspektiv.

Verdt å nevne er high-yield-posisjonen Link Mobility, der rapporten overgikk forventningene og lønnsomhetsmålene ble skrudd opp for 2021. Selskapets vekst, lønnsomhet og stabile kontantstrømmer sammen med obligasjonens kursbilde gjorde at vi valgte å øke eksponeringen noe i august, og den er nå inne blant porteføljens ti største.

European Energy, som også er inne på topp-ti-listen, valgte å forlenge og utvide en eksisterende obligasjon, der vi deltok og utvidet eksponeringen vår. Med virksomhet innenfor sol- og vindkraft er selskapet svært interessant, både fra et bærekraftig perspektiv og med tanke på sektorens vekstpotensial.

Da Axactor, en annen av fondets posisjoner, skaffet seg offisiell kredittrating fra både S&P og Moody's, kom det selskapets obligasjoner og til en viss grad også porteføljen til gode.

MÅNEDLIG RAPPORT

AUGUST 2021



NIKLAS EDMAN

Forvaltet fonden siden 2013.

MARIA ANDERSSON

Forvaltet fonden siden 2016.

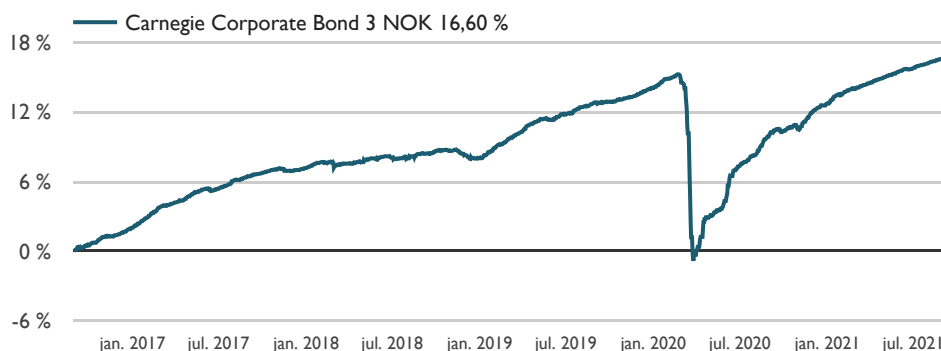
Carnegie Corporate Bond er et rentefond som investerer i nordiske selskapsobligasjoner.

Startdato	01.10.2012
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	-
Risikonivå	3 av 7
ISIN	LU0826622192
Løpende kostnader	1,09 %
Minste start investering	0 NOK
Forvaltningskapital	18 257 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV	137,12 NOK

AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
3,45	6,02	7,55	16,60		37,12

AVKASTNING 5 ÅR %



AVKASTNING PER MÅNED %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2021	0,68	0,43	0,46	0,45	0,41	0,26	0,37	0,35					3,45
2020	0,70	-0,27	-12,74	3,15	1,17	2,92	0,84	1,59	0,33	0,15	1,32	0,66	-1,18
2019	0,84	0,64	0,62	0,80	0,15	0,38	0,58	0,38	0,05	0,25	0,31	0,48	5,61

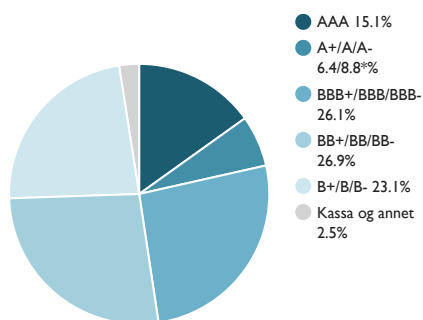
KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	15,1 %
	AA+/AA/AA-	0,0 %
	A+/A/A-	6,4 / 8,8* %
	BBB+/BBB/BBB-	26,1 %
Summa		47,6 / 50,1* %
High Yield	BB+/BB/BB-	26,9 %
	B+/B/B-	23,1 %
	CCC/CC/C	0,0 %
Summa		49,9 %
Default	D	0,0 %
Kassa og annet		2,5 %

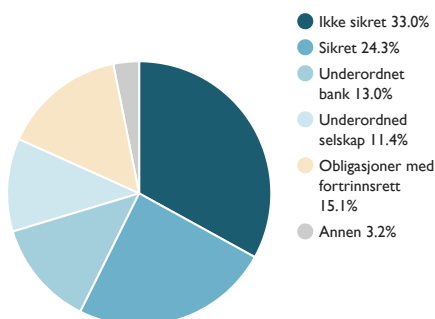
*Inkl kassa og annet

**Andelen av porteføljens rentebærende verdipapirer med offisielt kreditbetyg var 67,1 %

FORDELNING KREDITBETYG



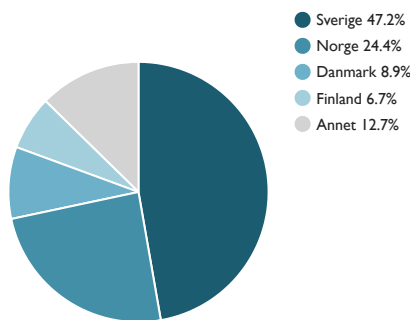
KAPITALSTRUKTUR



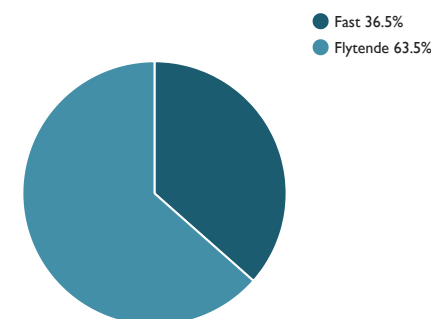
STØRSTE UTSTEDERNE %

Heimstaden	3,2 %
SBB	2,6 %
Storebrand	2,4 %
Nordea Bank	2,1 %
SEB	2,0 %
Telia	1,8 %
Link Mobility	1,7 %
Verisure	1,7 %
European Energy	1,6 %

LANDFORDELING



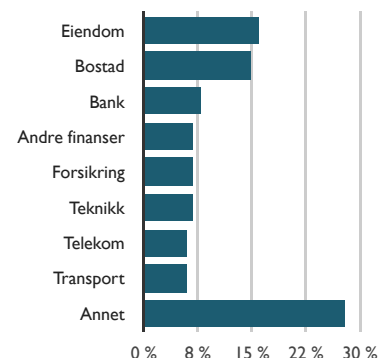
FORDELNING RENTE



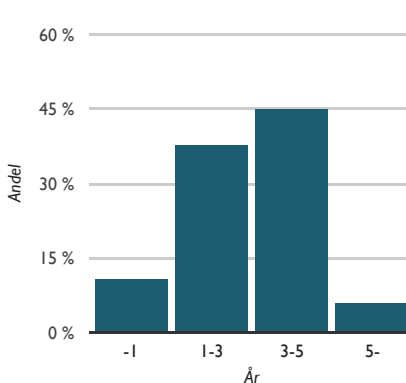
STATISTIKK

Avkastning till förfall (valutajusterte)	2,9 %
Avkastning till förfall	2,6 %
Lopende avkastning	3,4 %
Rentedurasjon (år)	1,0
Kreditturasjon (år)	2,9
Standardavvik, 2 år	9,8 %
Standardavvik, 3 år	8,0 %
Standardavvik, 5 år	6,2 %
Sharpe ratio, 2 år	-0,24
Sharpe ratio, 3 år	-0,05
Sharpe ratio, 5 år	0,48

SEKTORFORDELING



FORFALL STRUKTUR



CARNEGIE FONDER – BÆREKRAFTIGE INVESTERINGER I VERDISELSKAPER

Carnegie Fonder er et uavhengig fondsselskap som ble startet i 1988. Vårt oppdrag er å skape langsiktig og god avkastning på vegne av andelseierne. Ved å kombinere moderne bærekraftsanalyse med tradisjonell finansiell analyse identifiserer vi undervurderte selskaper som er godt rustet for fremtidens utfordringer. Vi kaller disse for verdiselkaper.

KONTAKTINFORMASJON

Besøksadresse: Regeringsgatan 56 Stockholm
 Postadresse: Box 7828, 103 97 Stockholm Sverige
 Hjemmeside: www.carnegiefonder.se
 Telefon: +46 8 12 15 50 00