

FORVALTERKOMMENTAR

Stabile strømmer skaper allokeringmuligheter

Det europeiske kredittmarkedet var stabilt i august. Samtidig ser vi at vekstindikatorerne og til en viss del inflasjonsbekymringene faller, og både FED og ESB forbereder markedene på nedtrapping i støttekjøpene. Samtidig øker spredningen av deltavarianten, og oppdemmet etterspørsel skaper komponentmangel når leverandørkjedene fortsetter opphenting etter pandemiens etterdønninger. Det nordiske markedet har fortsatt en sterkere utvikling, drevet av en innhenting av yield-differansen vs. Europa og call-bonanzaen som hersket om sommeren da primærmarkedet var stengt. Økt volatilitet sammen med stabil kapitalflyt bør gi interessante muligheter til omallokering i porteføljen.

Før rapportene ble lagt frem, bekymret man seg for hvordan selskapene skulle velte kostnadsinflasjonen over på sluttkunden og håndtere flaskehals i produksjonen. De fleste selskapene beretter om volatile råvare- og fraktpriser, men også om sterke marginer. Selv om en sammenligning med fjoråret blir meningsløs, er utsiktene lovende, og spesifikke selskapsnyheter bidrar fortsatt med en potensiell oppside.

I sin rapport presenterte Axactor en offisiell kreditt-rating fra både Moody's og S&P og gjentok

ambisjonene om å optimalisere kapitalstrukturen etter refinansieringen i 1. kvartal. Selv om man kan mene at kredittprofilen fortsatt er den samme, er det nå en gang slik at markedet reagerer på vurderingene til ratingbyråene. Kreditt-ratingen førte til at kursen på obligasjonen steg med nærmere 3%. I tillegg til 7% i løpende kuponger har vi oppnådd en kursoppgang på drøye 6% i løpet av 8 måneder, noe som har fått oss til å selge obligasjonen til fordel for andre. I stedet har vi på topp-ti-listen gjort rom for Titania – et bygge- og forvaltningsselskap som først og fremst fokuserer på Stockholms forstadskommuner. Selskapets kanskje mest bemerkelsesverdige prosjekt er Tingstorget i Alby (Stockholm), der man har kvittet seg områdets utsatte rykte ved å blande andelsleiligheter, utleieleiligheter og næringslokaler i ett prosjekt som har blitt nominert til Årets bygg.

Meravkastningen som er realisert så langt i løpet av året, kommer – alt annet likt – til å avta i fremtiden. Frem mot årsslutt bør avkastningsforventningene falle, slik at de gjenspeiler den underliggende kupongrenten. På kort sikt er vi imidlertid optimistiske og tror vi vil kunne generere en viss meravkastning fra selskapsspesifikke faktorer.

MÅNEDLIG RAPPORT

AUGUST 2021



NIKLAS EDMAN

Forvaltet fonden siden 2017.

MARIA ANDERSSON

Forvaltet fonden siden 2017.

Carnegie High Yield Select investerer i obligasjoner med høy avkastning (såkalte High Yield) utstedt av nordiske selskaper.

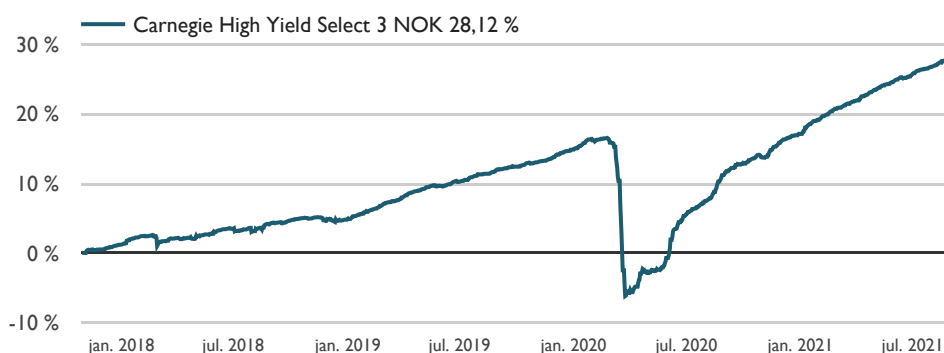
Startdato	07.11.2017
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	-
Risikonivå	4 av 7
ISIN	LU1627770768
Løpende kostnader	1,04 %
Performance fee*	20 %
Minste start investering	50 000 NOK
Forvaltningskapital	1 299 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV	128,12 NOK

* Variabelt gebyr på 20% for avkastning over Stibor 90 dager + 2% med high water mark.

AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
9,42	15,10	22,84			28,12

AVKASTNING SIDEN START %



AVKASTNING PER MÅNED %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2021	1,75	1,32	0,96	1,28	0,99	0,81	0,87	1,08					9,42
2020	1,14	-0,27	-18,56	2,99	2,14	6,31	1,85	3,57	1,45	0,70	1,97	0,98	1,95
2019	1,15	1,00	0,86	1,08	0,46	0,52	0,99	0,64	0,36	0,55	0,68	0,96	9,63

CARNEGIE HIGH YIELD SELECT 3 NOK

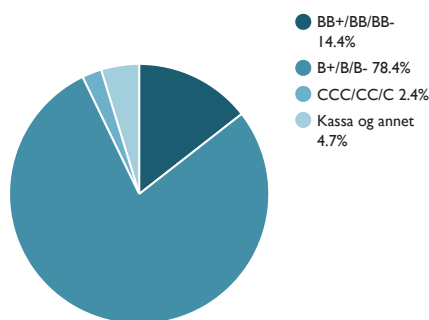
KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0 %
	AA+/AA/AA-	0,0 %
	A+/A/A-	0,0 / 4,7* %
	BBB+/BBB/BBB-	0,0 %
Summa		0,0 / 4,7* %
High Yield	BB+/BB/BB-	14,4 %
	B+/B/B-	78,4 %
	CCC/CC/C	2,4 %
Summa		95,3 %
Default	D	0,0 %
Kassa og annet		4,7 %

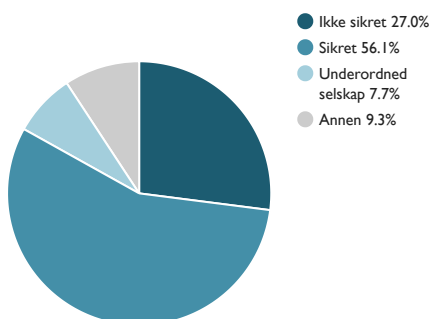
*Inkl kassa og annet

**Andelen av porteføljens rentebærende verdipapirer med offisielt kreditbetyg var 23,2 %

FORDELNING KREDITBETYG



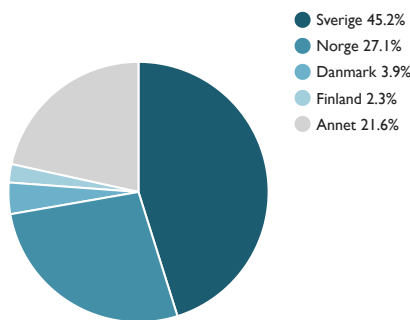
KAPITALSTRUKTUR



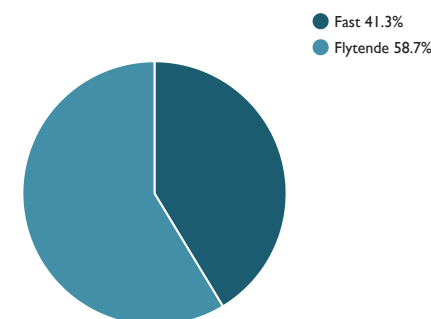
STØRSTE UTSTEDERNE %

Azerion	3,7 %
Dooba Finance	3,6 %
Humble Group	3,4 %
NBT	3,0 %
Ice group	2,9 %
Scan Global	2,9 %
Babylon	2,9 %
Zengun	2,8 %
Titania	2,4 %

LANDFORDELING



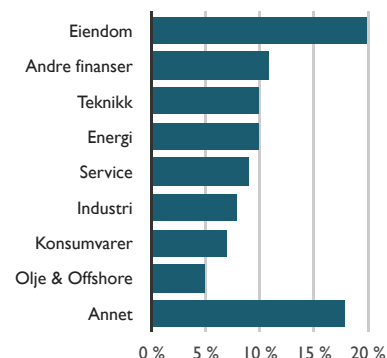
FORDELNING RENTE



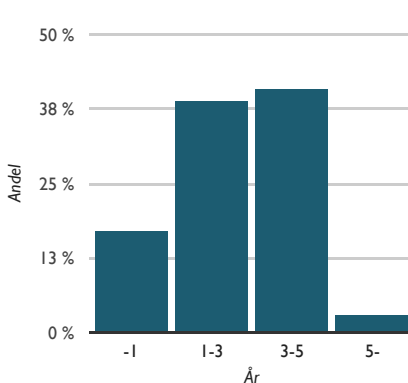
STATISTIKK

Avkastning till forfall (valutajusterte)	7,4 %
Avkastning till forfall	7,2 %
Lopende avkastning	7,3 %
Rentedurasjon (år)	0,7
Kreditturasjon (år)	2,7
Standardavvik, 2 år	14,6 %
Standardavvik, 3 år	11,9 %
Sharpe ratio, 2 år	0,20
Sharpe ratio, 3 år	0,36

SEKTORFORDELING



FORFALL STRUKTUR



CARNEGIE FONDER – BÆREKRAFTIGE INVESTERINGER I VERDISLSKAPER

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 verdisselskaper.

KONTAKTINFORMASJON

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