

## FÖRVALTARKOMMENTAR

### Stabila flöden skapar allokeringsmöjligheter

Den europeiska kreditmarknaden var stabil under augusti samtidigt som tillväxtindikatorer avtar i trend, inflationsoron till viss del likaså och både FED och ECB förbereder marknaderna för avtrappade stödköp. Samtidigt ökar spridningen av delta-varianten och uppdämd efterfrågan skapar komponentbrist när leverantörskedjorna fortfarande repar sig från efterdyningarna av pandemin. Nordiska marknaden går fortsatt starkare drivet av att man stänger yieldgapet mot Europa och den call-bonanza som rått under sommaren när primärmarknaden varit stängd. Ökad volatilitet men stabila flöden bör erbjuda intressanta tillfällen att allokera om i portföljen.

Oron inför rapporterna var bolagens förmåga att överföra kostnadsinflationen till slutkund och hur de hanterat flaskhalsar i produktionen. Majoriteten av bolag vittnar förvisso om volatila råvaru- och fraktpriser men också om starka marginalerna så även om jämförelsen med fjolåret blir poänglös är framtidsutsikterna lovande och specifika bolagsnyheter kvarstår som positiva optioner.

Axactor presenterade i samband med sin rapport officiellt kreditbetyg från både Moody's och S&P samt fortsatt ambition att optimera kapitalstrukturen efter refinansieringen i Q1. Även om kreditprofilen kan argumenteras vara densamma tar marknaderna fasta på stämpeln som ratinginstituten sätter vilket, rätt eller fel, fick obligationens pris att stiga närmare 3%. Utöver 7% i löpande kupong har vi fått alltså drygt 6% i kursuppgång under 8 månader vilket gör att obligationen sålts till förmån för annat. I stället har Titania kommit upp på topp-10 listan, ett bygg- och förvaltningsbolag som främst fokuserar på Stockholms kranskommuner. Bolagets kanske mest uppmärksammade projekt är Tingstoget i Alby där man byggt bort områdets utsatta rykte genom att blanda bostadsrätter, hyresrätter och kommersiella lokaler i ett projekt som nominerats till Årets Bygge.

Den överavkastning som hittills realiserats under året kommer allt annat lika att avta framgent och under återstoden av året bör avkastningsförväntningen återgå till att spegla de underliggande kupongerna. Kortsiktigt är vi dock optimistiska att kunna skapa en viss överavkastning från bolagsspecifika faktorer.

## MÅNADSRAPPORT

### AUGUSTI 2021



**NIKLAS EDMAN**

Förvaltar fonden sedan 2017.

**MARIA ANDERSSON**

Förvaltar fonden sedan 2017.

Carnegie High Yield Select investerar i högavkastande obligationer utgivna av nordiska företag, så kallad High Yield.

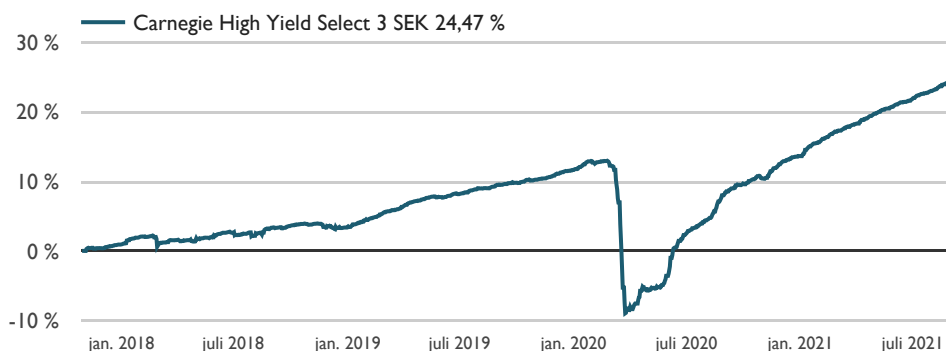
Startdatum	2017-11-02
Kurssättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★★★
Riskenivå	4 av 7
ISIN	LU1627770685
Årlig avgift	1,04 %
Resultatbaserad avgift*	20 %
Minsta startinvestering	50 000 SEK
Fondförmögenhet	1 288 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	124,47 SEK

\* 20% av avkastningen som överstiger STIBOR 90 dagar + 2% med high water mark.

## AVKASTNING %

	i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
	9,55	15,10	20,46			24,47

## UTVECKLING SEDAN START %



## MÅNADSAVKASTNING %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2021	1,75	1,31	0,96	1,24	0,91	0,84	0,96	1,20					9,55
2020	0,95	-0,39	-18,39	3,01	2,16	6,30	1,86	3,60	1,41	0,68	1,96	0,93	1,78
2019	1,13	0,92	0,79	0,99	0,34	0,39	0,79	0,45	0,26	0,41	0,53	0,74	8,01

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det kapital som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se). Informationen i detta produktblad tillhör 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. Carnegie Fonder ansvarar inte 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 Carnegie Fonders medgivande.

# CARNEGIE HIGH YIELD SELECT 3 SEK

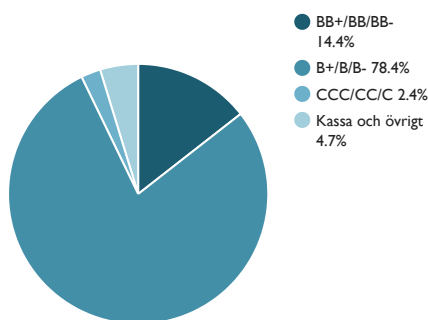
## KREDITBETYG

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 och övrigt		4,7 %

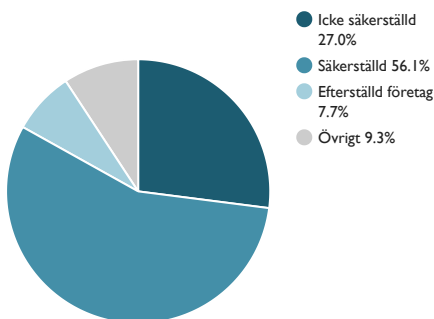
\*Inkl kassa och övrigt

\*\*Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 23,2 %

## FÖRDELNING KREDITBETYG



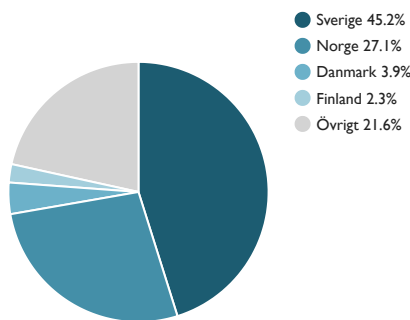
## KAPITALSTRUKTUR



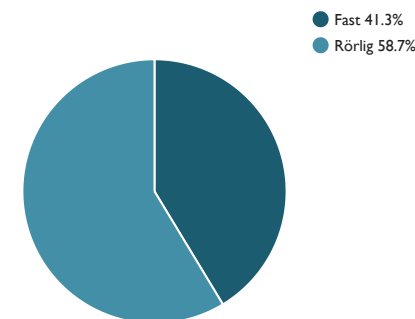
## STÖRSTA EMITTENTER

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 %

## GEOGRAFISK FÖRDELNING



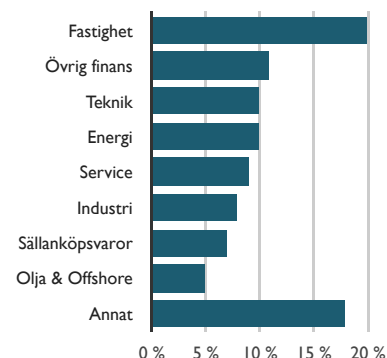
## FÖRDELNING RÄNTA



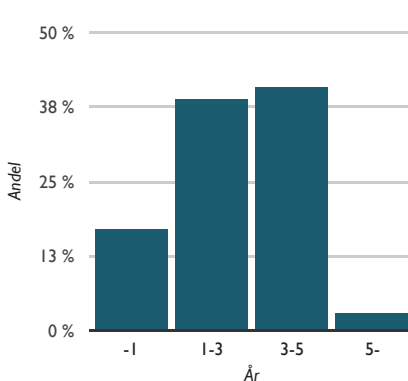
## NYCKELTAL

Avkastning till förfall (valutajusterad)	7,1 %
Avkastning till förfall	7,2 %
Kupongavkastning	7,3 %
Ränteduration (år)	0,7
Kreditduration (år)	2,7
Standardavvikelse, 2 år	14,5 %
Standardavvikelse, 3 år	11,8 %
Sharpekvot, 2 år	0,48
Sharpekvot, 3 år	0,58

## BRANSCHFÖRDELNING



## FÖRFALLOSTRUKTUR



## CARNEGIE FONDER - HÅLLBARA INVESTERINGAR I VÄRDEBOLAG

Carnegie Fonder är ett fristående fondbolag som startade 1988. Vårt uppdrag är att skapa långsiktig, god avkastning åt våra andelsägare. Genom att kombinera modern hållbarhetsanalys med traditionell finansanalys identifierar vi undervärderade företag som är rätt rustade för framtidens utmaningar. Vi kallar dem värdebolag.

## KONTAKTINFORMATION

Besöksadress: Regeringsgatan 56 Stockholm  
 Postadress: Box 7828, 103 97 Stockholm  
 Hemsida: [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se)  
 Telefon: +46 8 12 15 50 00