

CARNEGIE CORPORATE BOND 3 NOK

FORVALTERKOMMENTAR

DEFENSIV POSISJONERING LØNNER SEG FORTSATT

Selv om volatiliteten øker noe, har risikoappetitten fortsatt å være god selv i februar. Nordiske kredittinstrumenter har gjort det sterkt i løpet av måneden, samtidig som de europeiske har utviklet seg mer eller mindre sidelengs. Kredittinstrumenter fra Norden gir likevel fortsatt bedre betalt, og vi foretrekker derfor nordisk eksponering. Vi har opplevd store renteøkninger, som skyldes at den underliggende inflasjonen ikke faller i den takten som forventes av markedet og sentralbankene, men snarere viser en sekvensiell økning. Samtidig har markedet utsatt forventede rentekutt og tror nå at sentralbankene kommer til å ha behov for å gå hardere til verks fremover. At fondet fortsatt har en relativt kort rentebinding på ett år, betyr at effekten av rentebevegelser vil være relativt lav.

På kvelden den siste dagen i måneden nedgraderte Moody's omsider Balder fra investment grade til high yield. I skrivende stund har Balders obligasjoner blitt handlet ned en del, noe som bare påvirker vår portefølje marginalt. Eksponeringen består hovedsakelig av den korte hybriden, som vil bli tilbakebetalt i sin helhet neste uke. Som alltid skaper denne typen nyheter noe volatilitet og uro i markedet, men for

dem som har likviditet og rom til å øke kredittrisiko, skapes det også fine investeringsmuligheter.

En av fondets større high-yield-posisjoner, SGL Transgroup, fikk nye eiere og innløste dermed eksisterende obligasjoner førtidig til en premie. Samtidig utstedte de nye obligasjoner på attraktive nivåer, der vi deltok og reinvesterte.

Rapporteringssesongen er nå over også for fondets high-yield-posisjoner og kan oppsummeres som relativt stabil. Imidlertid er det fortsatt et visst etterslep i overveltingen av økte kostnader på sluttkunden, og utsiktene for året er noe usikre med tanke på hvor vi står i konjunktursyklusen.

Kapitalen som strømmer inn i fondet, investeres fortsatt i sikrere selskaper. To eksempler er ICA og Industrivärden, som utstedte ny kapital i løpet av måneden. ICA betaler ca. 5 prosent for en løpetid på to år, noe vi mener er god risikostøttet avkastning for et selskap med stabil virksomhet gjennom konjunktursyklusen. Vi fortsetter å holde en defensiv portefølje med fokus på relativt kort kredittbinding, diversifisering, likviditet og sikrere kredittinstrumenter som fortsatt gir tilstrekkelig god valuta for pengene.



NIKLAS EDMAN

Forvaltet fonden siden 2013.

MARIA ANDERSSON

Forvaltet fonden siden 2016.

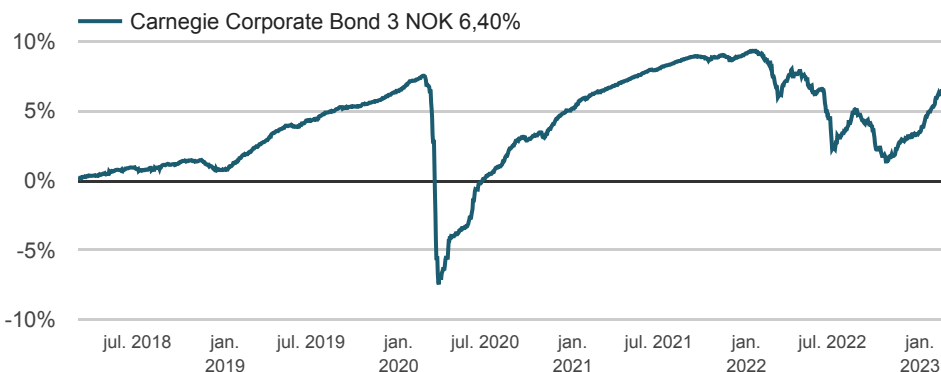
Carnegie Corporate Bond er et rentefond som investerer i nordiske selskapsobligasjoner.

Startdato	01.10.2012
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	-
SFDR	Artikkel 8
Risikonivå	2 av 7
ISIN	LU0826622192
Løpende kostnader	1,06%
Minste start investering	0 NOK
Forvaltningskapital	11 268 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV	134,11 NOK

AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
2,84	-0,88	-0,44	6,40	29,90	34,11

AVKASTNING 5 ÅR %



AVKASTNING PER MÅNED %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2023	1,87	0,94											2,84
2022	-0,06	-1,57	0,21	-0,03	-1,02	-3,94	1,41	0,69	-2,05	-0,52	1,12	0,57	-5,18
2021	0,68	0,43	0,46	0,45	0,41	0,26	0,37	0,35	0,07	-0,04	-0,17	0,44	3,77

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 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. Carnegie Fonder er ikke ansvarlig 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 Carnegie Fonder.

CARNEGIE CORPORATE BOND 3 NOK

KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	15,0%
	AA+/AA/AA-	0,3%
	A+/A/A-	9,2 / 12,3*
	BBB+/BBB/BBB-	24,3%
Summa		48,9 / 52,1*
High Yield	BB+/BB/BB-	26,5%
	B+/B/B-	21,5%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		47,9%
Default	D	0,0%
Kassa og annet		3,1%

*Inkl kassa og annet

**Andelen av porteføljens rentebærende verdipapirer med offisielt kreditbetyg var 74,2%

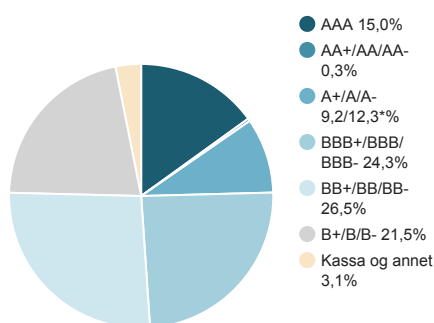
STØRSTE UTSTEDERNE %

Tele2	2,4%
Industrivärden	2,2%
Castellum	2,1%
Nordea Bank	2,1%
DnB	2,1%
Storebrand	2,1%
European Energy	2,1%
Heimstaden Bostad	2,0%
Handelsbanken	2,0%

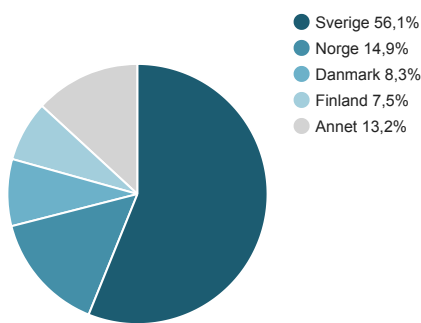
STATISTIKK

Avkastning till førfall (valutajusterte)	8,2%
Avkastning till førfall	7,6%
Lopende avkastning	5,6%
Rentedurasjon (år)	0,9
Kredittdurasjon (år)	2,4
Standardavvik, 2 år	4,2%
Standardavvik, 3 år	8,6%
Standardavvik, 5 år	6,7%
Sharpe ratio, 2 år	0,39
Sharpe ratio, 3 år	-0,08
Sharpe ratio, 5 år	0,10

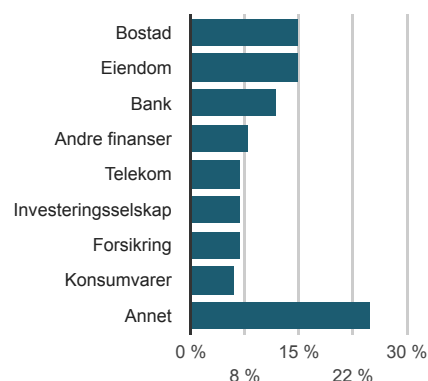
FORDELNING KREDITBETYG



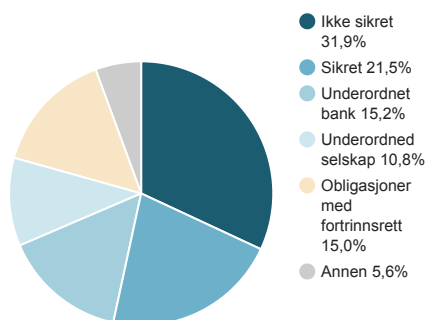
LANDFORDELING



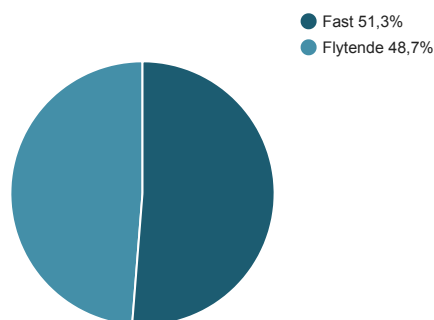
SEKTORFORDELING



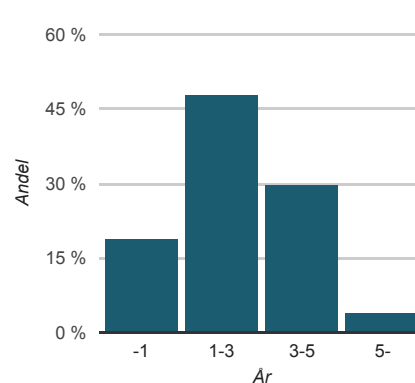
KAPITALSTRUKTUR



FORDELNING RENTE



FORFALL STRUKTUR

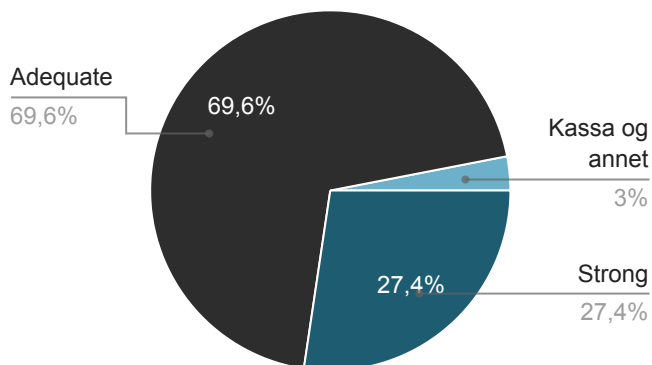


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på www.carnegiefonder.se. Informasjonen i dette produktbladet tilhører 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. Carnegie Fonder er ikke ansvarlig for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller viderefremmes uten samtykke fra Carnegie Fonder.

CARNEGIE CORPORATE BOND 3 NOK

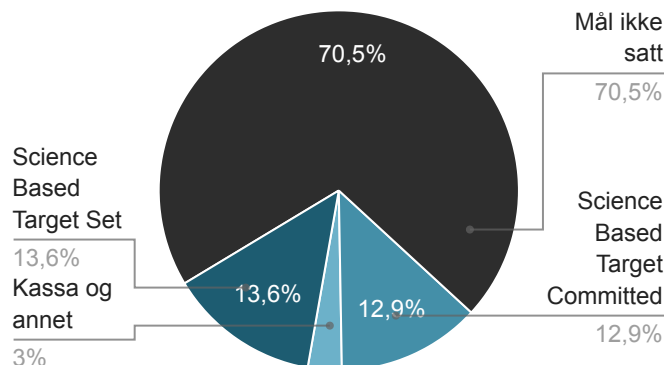
ESG-RATING – THOR

Carnegie Fonders bærekraftsanalyse



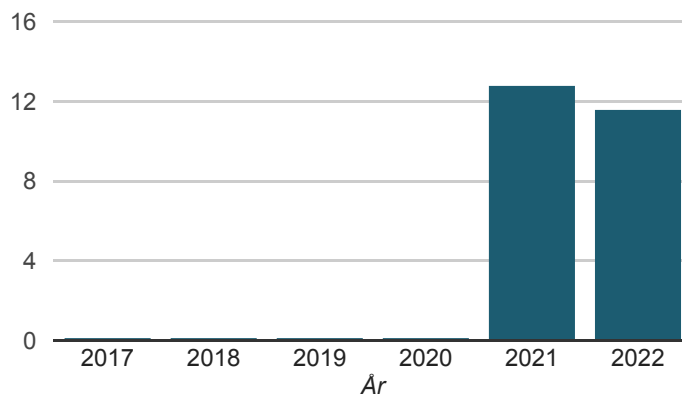
KLIMAMÅL – PARISAVTALEN

Strategi for å nå nullutslipp 2050



CO2-UTSLIPP

Tonn CO2/MSEK omsetning



CARNEGIE CORPORATE BOND 3 NOK

BÆREKRAFT

Karbonavtrykk

Måles i samsvar med anbefalingene til Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD). Vektet middelværdi av porteføljeselskapers direkte (omfang 1) og indirekte (omfang 2) utslipp, delt på dets inntekter, konvertert til fondets valuta.

Klimamål – Parisavtalen (Science Based Target)

Andel av porteføljen investert i selskaper med klimamål i tråd med Parisavtalen, validert av Science Based Target Initiative.

SFDR

EU-forordning om bærekraftsrelatert informasjon. Har som mål å harmonisere regelverket, øke åpenhet og sammenlignbarhet og forvalte kapital for å fremme endring. Hovedpunktene i SFDR er integrasjon av bærekraftsrisikoer, vurdering av de viktigste negative bærekraftskonsekvensene, klassifisering av midler, rapportering og taksonomi. Artikkel 6 EU-klassifisering av fond som integrerer bærekraftsrisikoer eller forklarer hvorfor dette ikke gjøres. Artikkel 8 EU-klassifisering av fond som fremmer ESG, men som mangler et uttalt bærekraftsrelatert mål. Artikkel 9 EU-klassifisering av fond som har bærekraftige investeringer som mål. Målet skal være i tråd med aktivitetene som er definert i EUs taksonomi og målet skal utfordres, følges opp og måles kvantitativt.

THOR

THOR er Carnegie Fonders egenutviklede verktøy for bærekraftsanalyse. THOR anvendes av alle forvaltere i Carnegie Fonder innenfor hver investering. Formålet med vurderingen er først og fremst at man skal stoppe opp og tenke gjennom og dokumentere hvordan man vurderer nivået på selskapenes bærekraftsarbeid. Vurderingskriteriene blir justert over tid etter hvert som vårt univers av analyserte selskaper vokser og vi får en større referansegruppe. Tanken er videre at vurderingen skal gjøres på bakgrunn av selskapenes respektive forutsetninger. For eksempel kan vi ha ulike kravbilder avhengig av blant annet markedet og størrelsen på selskapet.

Inadequate: Selskapets arbeid anses ikke å leve opp til våre forventninger innenfor det valgte området, eller det er ikke-eksisterende

Adequate: Vi anser at selskapet lever opp til våre grunnleggende forventninger på det valgte området.

Strong: Vi anser at selskapet gjør et godt arbeid innenfor det valgte området, for eksempel i forhold til sektorkolleger eller det regionale eller globale markedet. Vurderingen strong skal kjennetegnes av at våre grunnleggende forventninger blir innfridd, samt av god åpenhet – for eksempel gjennom rapportering av relevante opplysninger og gjennom dokumentert bevissthet rundt relevante risikofaktorer og muligheter knyttet til bærekraft. Fortrinnsvis skal det foreligge konkrete og målbare mål knyttet til disse områdene.

Very strong: Denne vurderingen gis vanligvis til selskaper som i tillegg til å innfri de ovennevnte kriteriene også anses for å ha integrert den relevante delen særlig godt i sin virksomhet og strategi. Vurderingen kan også gis til selskaper som kan anses som best i klassen (innenfor en sektor), eller der arbeidet eller bildet anses som «så bra som det kan bli» (for eksempel et eierskapsbilde vi ikke tror kan bli bedre).

Du finner mer informasjon om THOR og Carnegie Fonders arbeid med Carnegie Fonders retningslinjer for ansvarlige investeringer og eierengasjement på nettsiden vår (<https://www.carnegiefonder.se/hallbarhet/>).

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 verdiselskaper.

KONTAKTINFORMASJON

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