

CARNEGIE INVESTMENT GRADE B

DETTE ER MARKEDSKOMMUNIKASJON.

Se fondens prospekt og faktablad før du tar noen endelige investeringsbeslutninger.

OM FONDET

Carnegie Investment Grade investerer i kreditter utstedt av nordiske selskaper med fokus på bedriftsobligasjoner med høyere kredittvurderinger, såkalte Investment Grade. Fondet har høye bærekraftambisjoner med investeringer i såkalte overgangsselskaper og bærekraftige obligasjoner der kapitalen er tildelt eller øremerket for en bærekraftig overgang.



MONA STENMARK

Forvaltet fonden siden 2018.

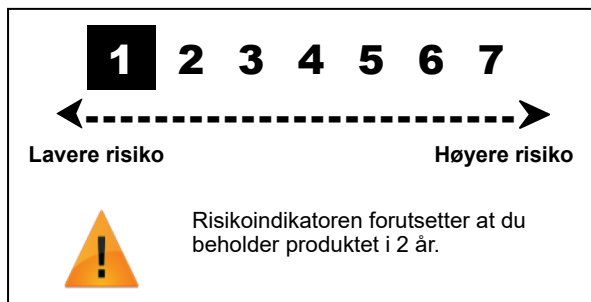
MIKAEL ENGVALL

Forvaltet fonden siden 2017.

FONDSFAKTA

Startdato	19.08.2019
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	-
SFDR	Artikkel 8
Risikonivå	1 av 7
ISIN	SE0010740183
Løpende kostnader	0,50%
Minste start investering	0 NOK
Forvaltningskapital	3 101 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV-kurs	118,53 NOK

RISIKOINDIKATOR



Den oppsummerte risikoindikatoren er en pekepinn for produktets risikonivå sammenlignet med andre produkter. Det viser hvor sannsynlig det er at dette produktet vil tape penger pga. svingninger i markedet eller fordi vi ikke kan betale deg.

Vi har klassifisert dette produktet som 1 av 7, som er en lav risikoklasse. Dette vurderer mulige tap på fremtidig avkastning på et lavt nivå, og dårlige markedsforhold vil mest sannsynlig ikke påvirke vår kapasitet til å utbetale midler.

Dette vurderer mulige tap på fremtidig avkastning på et middels nivå, og dårlige markedsforhold vil kunne påvirke vår kapasitet til å utbetale midler.

VIKTIGE RISIKOER

Markedsrisiko: Å spare i fond innebærer en markedsrisiko da prisen på fondet og dets underliggende eiendeler viser svingninger. Investeringer i rentefond er preget av lavere markedsrisiko da verdien ofte varierer mindre over tid enn for aksjefond.

Likviditetsrisiko: Lav likviditet kan gjøre det vanskelig eller umulig å kjøpe eller selge et verdipapir i rimelig tid, og prisen kan være lavere eller høyere enn forventet.

Konsentrasjonsrisiko: For et fond med få investeringer på et enkelt marked eller i en spesifikk sektor, øker risikoen for store prisfluktuasjoner.

Durasjonsrisiko: En lengre løpetid i fondets rentebærende verdipapirer innebærer en høyere risiko. Fallende renter øker verdien av fondets beholdning av rentebærende verdipapirer og stigende renter reduserer verdien av fondets beholdning. Fondet er eksponert mot både det generelle rentenivået og også rentekurvens helling.

Kredittrisiko: Risikoen for at en motpart eller utsteder ikke kan oppfylle sine forpliktelser overfor fondet og andre obligasjonseiere. For å minimere kredittrisiko har Carnegie Fonder gitt rammer for eksponering mot enkeltemittent, og eller kredittinstitusjoner.

Bærekraftsrisiko: Håndteres ved at alle fondets investeringer gjennomgår en bærekraftsanalyse der investeringer blir valgt eller ekskludert. Carnegie Fonder engasjerer seg også gjennom dialog og eierinnflytelse. Bærekraftsrisikoer materialiseres hovedsakelig gjennom de mer tradisjonelle risikoene der redusert etterspørsel etter et selskaps produkter eller tjenester, forstyrrelser i forsyningskjeden, økte driftskostnader, eller omdømmeskade har en effekt på markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Nivåer for relevante risikoer kontrolleres kontinuerlig og uavhengig av ledelsen og blir regelmessig stresstestet.

CARNEGIE INVESTMENT GRADE B

FORVALTERKOMMENTAR

STERK MARKED, GRØNNE OBLIGASJONER OG ET NYTT NAVN

Aktiviteten i primærmarkedet som vi opplevde i august, fortsatte i uforminsket takt i september. Til tross for et urolig verdensbilde ser vi at kredittmarkedet holder stand. Mange selskaper gjennomførte emisjoner, og investorinteressen forble høy, noe som resulterte i fulltegnede emisjoner og i flere tilfeller ytterligere press nedover på kredittmarginene. Carnegie Investment Grade deltok blant annet i følgende transaksjoner i løpet av måneden.

Det kommunalt eide energiselskapet Kraftringen er en fast investering i porteføljen, og de utstedte en 5-årig grønn obligasjon. SCA, hvis skoger vi besøkte i Sundsvall i løpet av måneden, utstedte også en grønn obligasjon, både med 5 og 7 års løpetid. Vi valgte å investere i 5-års obligasjonen, som vi anser som mer attraktiv for fondet.

Et helt nytt innslag i porteføljen er Beijer Ref, en global aktør innen kjøle- og klimaløsninger. De er børsnotert, har en diversifisert portefølje, bærekraftige løsninger og sterk finansiell posisjon. Tidligere har de kun utstedt sertifikater, men nå kom de med en 3-årig obligasjon som betaler STIBOR +95 punkter.

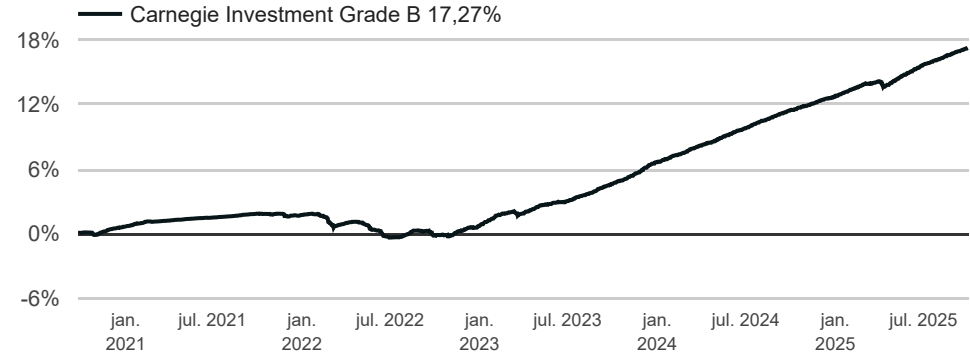
Blant våre selektivt utvalgte investeringer innen high yield finner vi Bonheur, med fokus på fornybar energi innen vindkraft. De utstedte en ny obligasjon i løpet av måneden, hvor vi deltok. Vi økte også vår

eksponering mot forsikringsselskapet Tryg da de utstedte en subordinert såkalt T2-obligasjon mot slutten av måneden.

Vi var også aktive i sekundærmarkedet, hvor vi har sett noe omsetning. Vi økte vår beholdning i ICA og forlenget investeringene i Humlegården. Vi solgte posisjoner med relativt kort gjenværende løpetid i blant annet Sveaskog, Nibe og Holmen.

Riksbanken valgte å senke styringsrenten med 25 punkter til 1,75 %, og rentebanen indikerer at den vil forbli på dette nivået frem til slutten av 2026. De kommuniserer i tillegg at de følger konjunkturutviklingen og inflasjonsutsiktene nøye, og er klare til å revurdere dersom situasjonen endrer seg.

Carnegie Investment Grade fortsetter å opprettholde en balansert og relativt defensiv portefølje. Vårt fokus ligger fortsatt på å bygge en motstandsdyktig og bærekraftig portefølje som kan levere stabil avkastning, selv om markedet skulle bli mer volatil fremover.

AVKASTNING 5 ÅR %						STATISTIKK			
Carnegie Investment Grade B 17,27% 						Effektiv rente (valutajusterte)	4,8%		
						Avkastning till førfall	2,9%		
						Lopende avkastning	3,3%		
						Rentedurasjon (år)	0,3		
						Kredittdurasjon (år)	2,4		
						Standardavvik, 2 år	0,5%		
						Standardavvik, 3 år	0,7%		
						Standardavvik, 5 år	1,2%		
						Sharpe ratio, 2 år	-3,08		
						Sharpe ratio, 3 år	-0,38		
						Sharpe ratio, 5 år	0,97		

AVKASTNING %						ÅRLIG AVKASTNING %			
YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
4,01	5,20	17,48	17,27		18,53	5,52	3,24		2,82

AVKASTNING PER MÅNED %													
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2025	0,54	0,46	0,24	0,01	0,68	0,64	0,45	0,48	0,45				4,01
2024	0,51	0,39	0,54	0,44	0,58	0,46	0,58	0,47	0,48	0,34	0,44	0,37	5,73
2023	0,75	0,45	-0,06	0,58	0,36	0,19	0,49	0,54	0,50	0,50	0,70	0,72	5,87

Källa: Carnegie Fonder

Fondets avkastning er beregnet etter avgifter. Avkastning for fondet og eventuelt sammenligningsindeks rapporteres inkludert reinvesterte utbytter. Ved beregning av avkastning er det ikke tatt hensyn til inflasjon.

CARNEGIE INVESTMENT GRADE B

KREDITBETYG

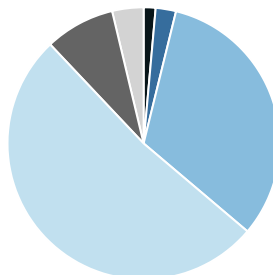
Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	1,4%
	AA+/AA/AA-	2,4%
	A+/A/A-	32,3 / 36,1*
	BBB+/BBB/BBB-	51,8%
Summa		88,0 / 91,7*
High Yield	BB+/BB/BB-	8,3%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		8,3%
Default	D	0,0%
Kassa og annet		3,7%

*Inkl kassa og annet

**Andelen av porteføljens rentebærende verdipapirer med offisielt kreditbetyg var 73,2%

FORDELNING KREDITBETYG

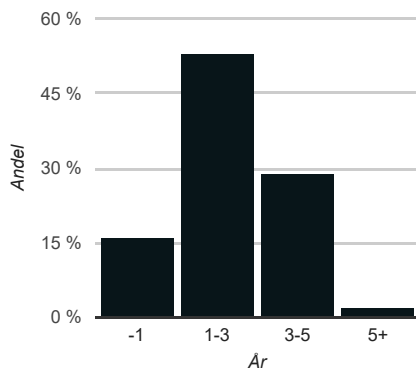
- AAA 1,4%
- AA+/AA/AA- 2,4%
- A+/A/A- 32,3/36,1*
- BBB+/BBB/BBB- 51,8%
- BB+/BB/BB- 8,3%
- Kassa og annet 3,7%



STØRSTE UTSTEDERNE %

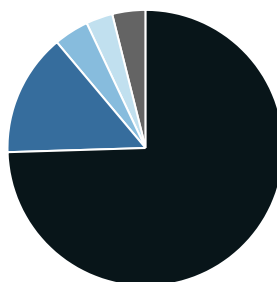
Lifco	2,7%
Telenor	2,6%
Lundbergföretagen	2,5%
Vacse	2,4%
Volvo	2,3%
Humlegården	2,3%
SFF	2,3%
Industrivärden	2,1%
SBAB	2,1%
Atrium Ljungberg	2,0%

FORFALL STRUKTUR

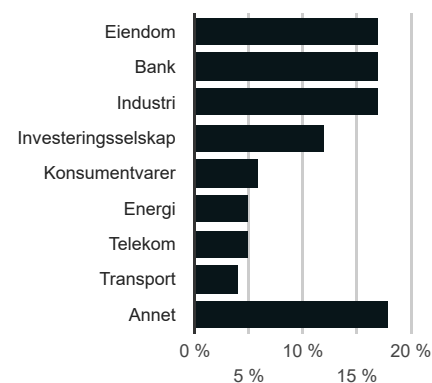


LANDFORDELING

- Sverige 74,5%
- Norge 14,4%
- Danmark 4,1%
- Finland 3,1%
- Annet 3,9%

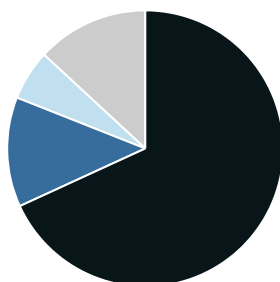


SEKTORFORDELING



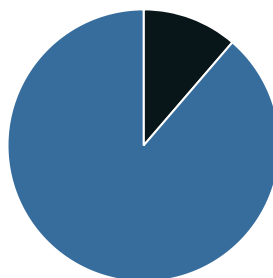
KAPITALSTRUKTUR

- Ikke sikret 68,1%
- Bank 12,9%
- Underordnet bank 5,9%
- Annen 13,1%



FORDELNING RENTE

- Fast 11,3%
- Flytende 88,7%



CARNEGIE INVESTMENT GRADE B

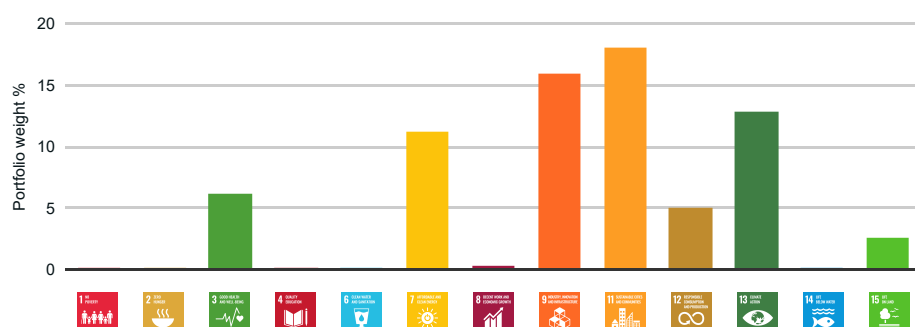
SUSTAINABILITY PROFILE

The fund promotes environmental and social characteristics by raising capital and creating financing for investee companies that meet or exceed Carnegie Fonder's sustainability-related standards and thus contribute to an environmentally (E) and socially (S) sustainable future.

SUSTAINABLE INVESTMENT ACCORDING TO SFDR

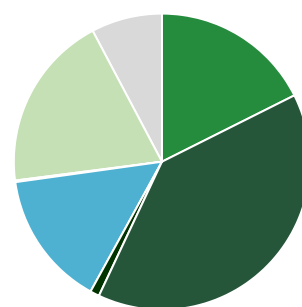
Fund category	8
Minimum sustainable investment	30%
Sustainable investment	73,0%
Minimum share of investment in line with EU Taxonomy	0%
Investment in line with EU taxonomy (Revenue)	10,3%

CONTRIBUTION TO UN SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG)



SUSTAINABLE INVESTMENT ACCORDING TO SFDR

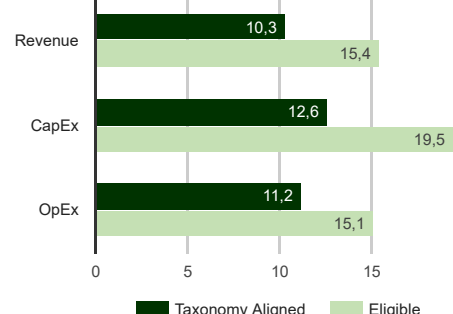
- Environmental goals 17,6%
- Environment (Green Bond) 3...
- Environment (EU Taxonomy >25...
- Social goals 14,8%
- Social (social bond) 0,2%
- Promotes E/S Characteristics...
- Cash and Other 7,7%



TOP CONTRIBUTORS TO SDG, ACTIVITIES

11.1: Ensure access for all to adequate, safe and affordable housing and basic services and upgrade slums	8,4%
9.4: By 2030, upgrade infrastructure and retrofit industries to make them sustainable, with increased resource-use efficiency and greater adoption of clean and environmentally sound technologies and industrial processes	6,7%
7.3: Double the global rate of improvement in energy efficiency	6,6%
11.6: Reduce the adverse per capita environmental impact of cities, including by paying special attention to air quality and municipal and other waste management	6,0%
3.8: Achieve universal health coverage, access to quality essential health-care services for all	5,8%

EU TAXONOMY

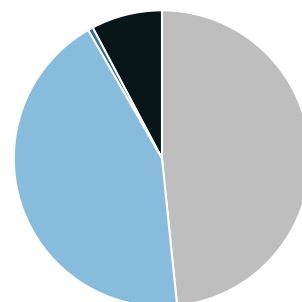


TOP CONTRIBUTORS TO SDG, COMPANIES

TOP CONTRIBUTORS TO SDG, COMPANIES		GOAL	SDG	PARIS-ALIGNED
Statnett Sf FRN EMTN 24/28.06.27	Environment (Green Bond)			NA
Vacse AB FRN Ser 110 24/19.04.29	Environment (Green Bond)			1,5°C
Tomra Systems ASA FRN 24/03.04.29	Environment (Green Bond)			1,5°C
PostNord AB FRN 25/28.05.30	Environment (Green Bond)			Well-below 2°C
Epiroc AB FRN EMTN 22/14.09.27	Environment (Green Bond)			1,5°C

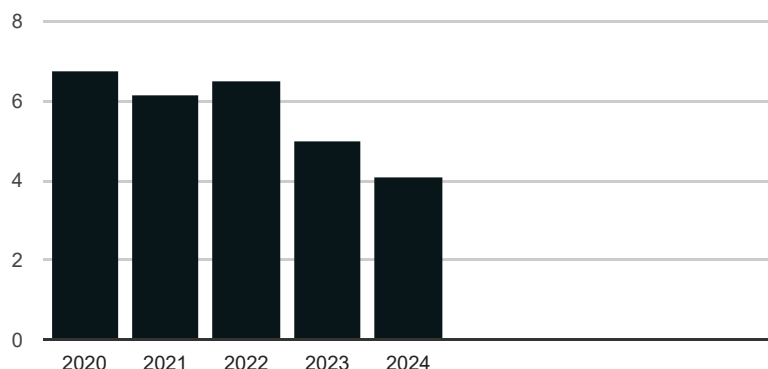
ESG RATING IN THOR

- Adequate 48,4%
- Strong 43,3%
- Very strong 0,6%
- Cash and Other 7,7%



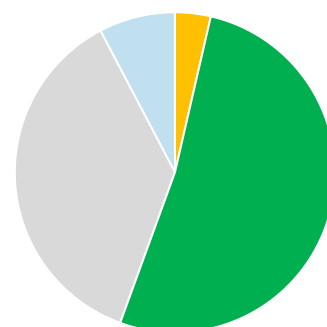
CARNEGIE INVESTMENT GRADE B

CARBON FOOT PRINT (TONS CO2/SEKm TURNOVER)



SCIENCE BASED TARGET

- Committed 3,6%
- Target Set 51,9%
- No target set 36,7%
- Cash and Other 7,7%



PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS

GHG Scope 1 (CO2e/EVIC)	28,4
GHG Scope 2 (CO2e/EVIC)	7,0
GHG Scope 3 (CO2e/EVIC)	765,0
Total GHG Emissions (CO2e/EVIC)	802,5
Carbon Footprint (CO2e/EVIC)	39,5
GHG Intensity (CO2e/Revenue)	91,8
Fossil Fuel Exposure (%)	0,0
Non-renewable Energy Consumption (%)	0,0*
Non-renewable Energy Production (%)	0,0*
Energy Intensity (GWh/Revenue)	0,0
Number Sites Environmentally Sensitive Areas (%)	0,0
Discharge to water (%)	0,5
Hazardous waste ratio (%)	2,5
UN Global Compact violations (%)	0,0*
Unadjusted gender pay gap (%)	10,8
Board gender diversity (%)	39,7
Exposure to controversial weapon (%)	0,0

FUND COMPANY POLICY

EXCLUDED SECTORS	PRODUCTION	DISTRIBUTION	STATUS
Alcohol	5%	5%	✓
Cannabis	0%	5%	✓
Oil and gas refining	5%	5%	✓
Oil and gas extraction	5%	5%	✓
Coal	5%	5%	✓
Gambling	5%	5%	✓
International norms	0%	0%	✓
Controversial Weapon	0%	0%	✓
Conventional weapons	5%	5%	✓
Pornography	0%	5%	✓
Tobacco	0%	5%	✓

* = Data missing

Source: Carnegie Fonder, Bloomberg, Science Based Target & Sustainalytics.

CARNEGIE INVESTMENT GRADE B

VIKTIG INFORMASJON

Dette er markedskommunikasjon. Les fondets prospekt og PRIIPS KID før du tar endelige investeringsbeslutninger. Når du bestemmer deg for om du skal investere i fondet, bør du ta hensyn til alle egenskaper og mål for fondet som beskrives i prospektet. PRIIPS KID og prospektet er tilgjengelig på www.carnegiefonder.se.

Informasjon om juridiske forhold, investorrettigheter og klagehåndtering er tilgjengelig på www.carnegiefonder.se.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kapitalen som plasseres i fondet, kan både øke og falle i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele det investerte beløpet.

Bærekraftsrelatert informasjon er tilgjengelig www.carnegiefonder.se. Se även separat avsnitt om hållbarhet i denna rapport.

Informasjonen i dette produktarket tilhører Carnegie Fonder og er kun ment som generell produktinformasjon. Den må ikke tolkes som investeringsråd eller anbefalinger.

Informasjonen kan vise seg å være unøyaktig, ufullstendig eller utdatert. Carnegie Fonder er ikke ansvarlig for skader, verken direkte eller indirekte, på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen må ikke kopieres, endres eller videredistribueres uten tillatelse fra Carnegie Fonder.

SUSTAINABILITY

Please see all out sustainability definitions here. [Carnegie Fonder ESG definitions](#)

SFDR

The EU Sustainable Finance Disclosure Regulation. The main purpose is to harmonize regulations, increase transparency and comparability and reorientate capital to promote transition. The main elements of SFDR are integration of sustainability risks, consideration of Principal Adverse Impacts (PAI) on sustainability, classification of funds, disclosure and the EU Taxonomy. Article 6 The EU classification of funds that integrate sustainability risks or explain why they do not. Article 8 The EU classification of funds that promote ESG but do not have a stated ESG objective. Article 9 The EU classification of funds that have sustainable investment as their objective. The objective shall be aligned with the activities defined in the EU Taxonomy and the objective must be challenged, tracked and quantified. [EU SFDR regulation](#)

UN GLOBAL SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG:s)

Percentage of investments with more than 25% of revenue attributable to one of the UN's global sustainable development goals. The calculation is done through an internally developed framework. For more information, please refer to the fund's information brochure.

EU TAXONOMY

A component of the EU's action plan on sustainable finance. It is a classification system at the EU level designed to define and facilitate sustainable investments. It consists of a list of economic activities that positively contribute to at least one of the six established sustainability criteria without undermining any of the others.

THOR

THOR is Carnegie Fonder's internally developed tool for ESG analysis. Thor is used by all fund managers at Carnegie Fonder before each investment. The primary aim of the assessment is to stop, reflect and document the level at which we believe the company's sustainability work should be. The rating criteria are calibrated over time as our universe of analysed companies grows and we gain a larger group for comparison. Moreover, the idea is that the assessment should be based on each company's unique circumstances. For example, our requirements may vary depending on factors including market and company size.

Inadequate: The company's work fails to meet our expectations in the chosen area or is non-existent.

Adequate: We assess the company as meeting our basic expectations in the chosen area.

Strong: We assess the company as making strong efforts in the chosen area. This can be relative to sector colleagues or the regional or global market. The characteristics of a Strong rating are that our basic expectations are being met, along with good transparency, such as the reporting of relevant data, through demonstrated awareness of relevant risks and opportunities linked to sustainability and, preferably, that the company has concrete and tangible targets linked to these areas.

Very strong: This rating is generally given to companies that, in addition to the foregoing criteria, are also assessed as having particularly well integrated the relevant section in their operations and strategy. The rating can also be given to companies considered best-in-class (in a sector) or where the work or structure is considered "as good as it gets" (for example, an ownership structure that we do not believe could be any better).

CARBON

Measured in accordance with recommendations from the Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD). Weighted average of portfolio companies' direct (Scope 1) and indirect (Scope 2) emissions divided by their revenue, converted to the fund's currency.

CLIMATE TARGET - PARIS AGREEMENT (SCIENCE BASED TARGET)

Percentage of portfolio invested in companies with climate targets in line with the Paris Agreement, validated by Science Based Target initiative.

SUSTAINABILITY INDICATORS (SFDR - PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS)

The data in the table is calculated according to the definitions in the SFDR regulation, which may differ from Carnegie Fonder's policies and methodologies otherwise. The data source is Bloomberg. Carnegie Fonder disclaims any responsibility for potential missing or incorrect data. For more details, please refer to the report on the principal adverse impacts on sustainability factors on the fund company's website.

MORE INFORMATION

For more information about THOR and Carnegie Fonder's work with the Carnegie Fonder Responsible Investment and Shareholder Engagement Policy, please visit our website (<https://www.carnegiefonder.se/hallbarhet/>). [Carnegie Fonder Sustainability](#)

CARNEGIE FONDER – VIRKELIG VERDI

Carnegie Fonder er et uavhengig fondsselskap som har skapt virkelig verdi siden 1988. Alle fond er aktivt og langsiktig forvaltet, basert på dyp finansiell analyse og moderne bærekraftsanalyse.

KONTAKTINFORMASJON

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