

# CARNEGIE INVESTMENT GRADE G

## 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.

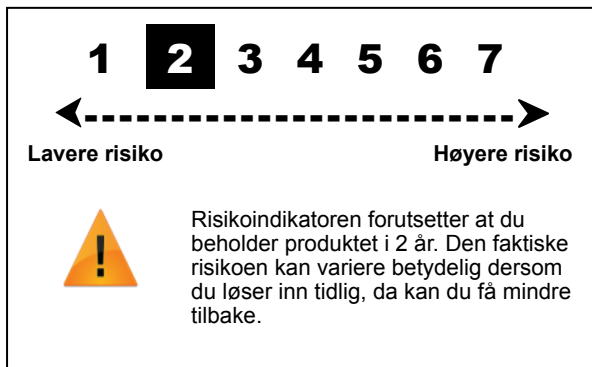
**MIKAEL ENGVALL**

Forvaltet fonden siden 2017.

### FONDSFAKTA

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Startdato                | 24.02.2023   |
| Prissetting              | Daglig       |
| Morningstar-rating       | -            |
| SFDR                     | Artikel 8    |
| Risikonivå               | 2 av 7       |
| ISIN                     | SE0019764747 |
| Løpende kostnader        | 0,25%        |
| Minste start investering | 0 NOK        |
| Forvaltningskapital      | 2 529 MNOK   |
| Distribusjon             | Ikke         |
| NAV-kurs                 | 106,43 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 2 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 prisfluktasjoner.

**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.

**Kreditrisiko:** risikoen for at en motpart eller utsteder ikke kan oppfylle sine forpliktelser overfor fondet og andre obligasjonseiere. For å minimere kreditrisiko 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 G

## FORVALTERKOMMENTAR

### MUNTERT MARKED I MARS

Det nordiske kredittmarkedet legger nok en sterk måned bak seg, og vi opplevde fortsatt høy aktivitet i primærmarkedet. Det er fortsatt god appetitt hos investorene, og interessen for emisjonene har i de fleste tilfeller vist seg å være stor. Derfor har selskapene til en viss grad kunnet utstede til lavere kredittspreader enn det som opprinnelig ble kunngjort.

Også i eiendomssektoren har kredittspreadene fortsatt å krympe for de fleste utstederne. Bak ligger forventninger om rentekutt og dermed redusert bekymring omkring nøkkeltall og kredittrating.

Blant de som utstedte i mars, finner vi velkjente selskaper som Tele2, Electrolux Professional, NIBE og Tomra. NIBE utstedte emisjoner med både 3-års og 5-års løpetid, og vi deltok i den med 3-års løpetid og variabel rente, som betalte Stibor +110 punkter. Tomra, et norsk selskap med søkelys på gjenvinnings- og sorteringsmaskiner, utstedte grønne obligasjoner med 5-års og 7-års løpetid. Her deltok vi i den korteste, som betalte Nibor +90 punkter da obligasjonen ble utstedt i norske kroner.

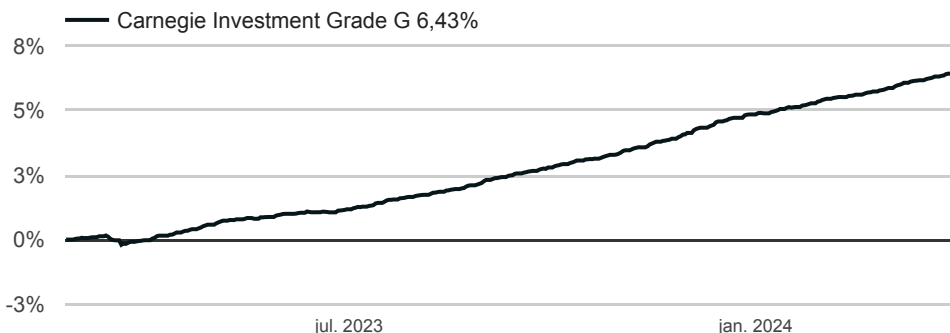
Electrolux Professional er en ny posisjon i fondet så vel som i kredittmarkedet. De selger utstyr og tjenester til restauranter, storkjøkken, vaskeri- og servicefasiliteter, og kundene inkluderer restauranter, hoteller, sykehus og skoler. Selskapet har en global tilstedeværelse, men Europa er det største markedet. Electrolux Professional ble utfisjonert fra Electrolux Group og børsnotert i 2020.

I annenhåndsmarkedet har vi forlenget noe i Humlegården Fastigheter. Vi ser potensial i eiendomssektoren, men er fortsatt selektive og forsiktige. Generelt er vi restriktive med lengre løpetid, og spesielt gjelder dette eiendomsbransjen.

Ved utgangen av måneden kunngjorde Riksbanken som forventet at renten kom til å ligge uendret på 4 prosent. De kommer til å utvise forsiktighet, men hvis inflasjonsutsiktene fortsetter å være gunstige, blir styringsrenten trolig kuttet i mai eller juni.

Vi holder konsekvent fast på vår defensive investeringsfilosofi, med fokus på bærekraftige selskaper med stabile forretningsmodeller samt likviditet og diversifisering.

### AVKASTNING SIDEN START %



### STATISTIKK

|                                 |      |
|---------------------------------|------|
| Effektiv rente (valutajusterte) | 5,4% |
| Avkastning till førfall         | 4,7% |
| Lopende avkastning              | 4,7% |
| Rentedurasjon (år)              | 0,5  |
| Kreditturasjon (år)             | 2,2  |

### AVKASTNING %

| YTD  | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Siden oppstart |
|------|------|------|------|-------|----------------|
| 1,51 | 6,48 |      |      |       | 6,43           |

### ÅRLIG AVKASTNING %

| 3 år | 5 år | 10 år | Siden oppstart |
|------|------|-------|----------------|
|      |      |       | 5,87           |

### AVKASTNING PER MÅNED %

| År   | Jan  | Feb  | Mar   | Apr  | Mai  | Jun  | Jul  | Aug  | Sep  | Okt  | Nov  | Des  | Året |
|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2024 | 0,53 | 0,41 | 0,56  |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 1,51 |
| 2023 |      | 0,04 | -0,06 | 0,60 | 0,39 | 0,21 | 0,51 | 0,57 | 0,52 | 0,52 | 0,72 | 0,74 | 4,85 |
| 2022 |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |

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.

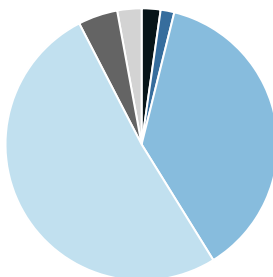
# CARNEGIE INVESTMENT GRADE G

## KREDITBETYG

| Kategori         | Kreditbetyg   | Andel        |
|------------------|---------------|--------------|
| Investment Grade | AAA           | 2,2%         |
|                  | AA+/AA/AA-    | 1,6%         |
|                  | A+/A/A-       | 37,3 / 40,2* |
|                  | BBB+/BBB/BBB- | 51,3%        |
| Summa            |               | 92,4 / 95,3* |
| High Yield       | BB+/BB/BB-    | 4,7%         |
|                  | B+/B/B-       | 0,0%         |
|                  | CCC/CC/C      | 0,0%         |
| Summa            |               | 4,7%         |
| Default          | D             | 0,0%         |
| Kassa og annet   |               | 2,9%         |

## FORDELNING KREDITBETYG

- AAA 2,2%
- AA+/AA/AA- 1,6%
- A+/A/A- 37,3/40,2\*%
- BBB+/BBB/BBB- 51,3%
- BB+/BB/BB- 4,7%
- Kassa og annet 2,9%



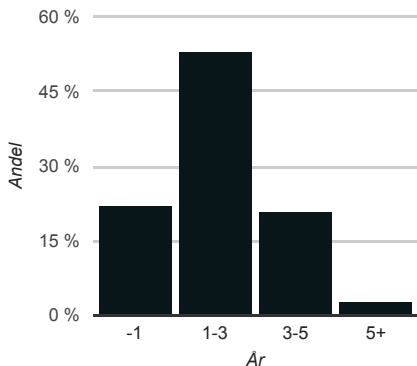
## STØRSTE UTSTEDERNE %

|                |      |
|----------------|------|
| Industrivärden | 3,1% |
| Nibe           | 3,0% |
| SEB            | 2,7% |
| Tomra          | 2,6% |
| Lifco          | 2,6% |
| Epiroc         | 2,4% |
| ICA            | 2,3% |
| Volvo          | 2,3% |
| Humlegården    | 2,3% |

\*Inkl kassa og annet

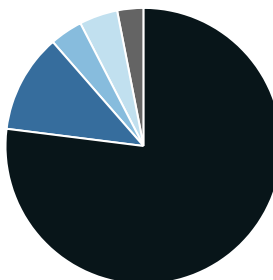
\*\*Andelen av porteføljens rentebærende verdipapirer med offisielt kreditbetyg var 73,8%

## FORFALL STRUKTUR

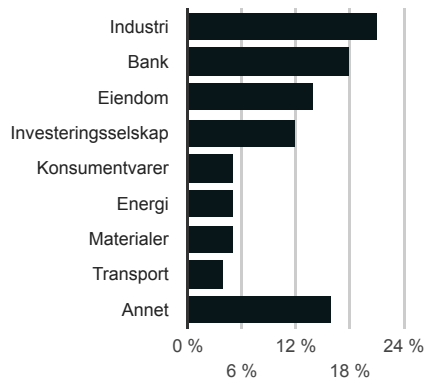


## LANDFORDELING

- Sverige 77,0%
- Norge 11,6%
- Danmark 3,8%
- Finland 4,5%
- Annet 3,1%

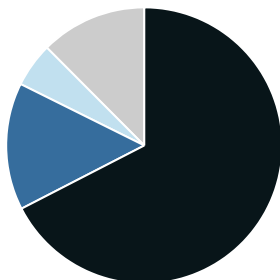


## SEKTORFORDELING



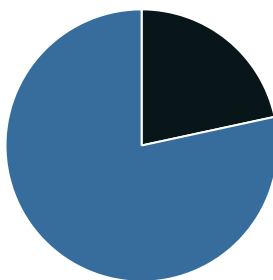
## KAPITALSTRUKTUR

- Ikke sikret 67,4%
- Bank 14,9%
- Underordnet bank 5,2%
- Annen 12,5%



## FORDELNING RENTE

- Fast 21,6%
- Flytende 78,4%



# CARNEGIE INVESTMENT GRADE G

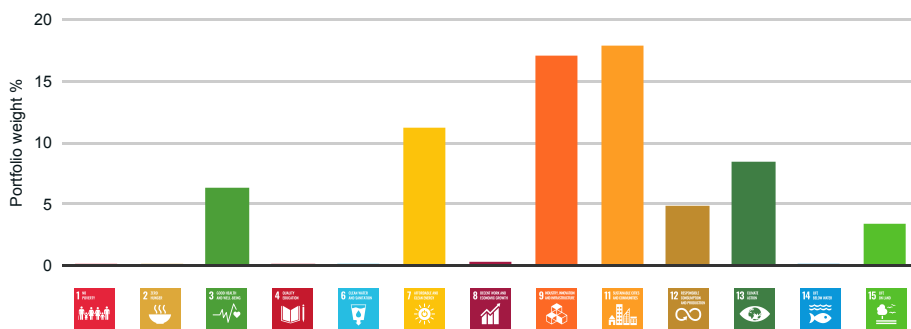
## SUSTAINABILITY PROFILE

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.

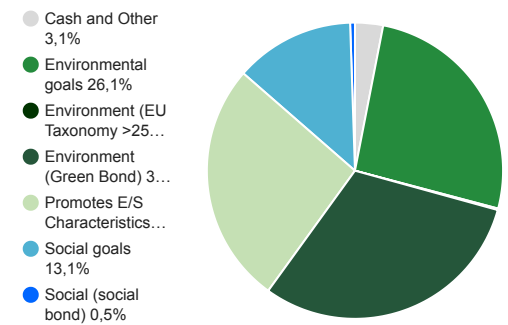
## SUSTAINABLE INVESTMENT ACCORDING TO SFDR

|  |       |
|--|-------|
| Fund category  | 8     |
| Minimum sustainable investment                       | 30%   |
| Sustainable investment                               | 70,5% |
| Minimum share of investment in line with EU Taxonomy | 0%    |
| Investment in line with EU taxonomy (Revenue)        | 2,6%  |

## CONTRIBUTION TO UN SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG)



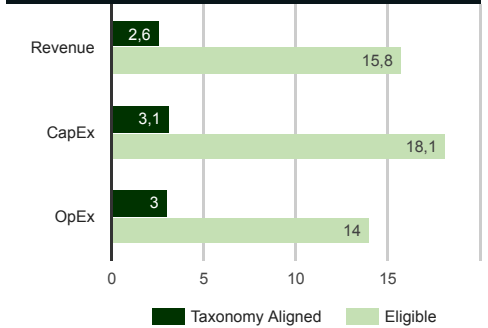
## SUSTAINABLE INVESTMENT ACCORDING TO SFDR



## TOP CONTRIBUTORS TO SDG, ACTIVITIES

|   |       |
|---|-------|
| 11.1: Ensure access for all to adequate, safe and affordable housing and basic services and upgrade slums   | 11,1% |
| 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 | 10,6% |
| 7.3: Double the global rate of improvement in energy efficiency   | 7,5%  |
| 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  | 5,4%  |

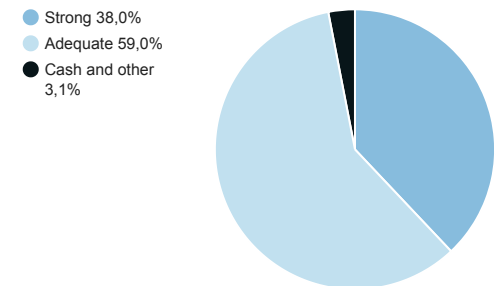
## EU TAXONOMY



## TOP CONTRIBUTORS TO SDG, COMPANIES

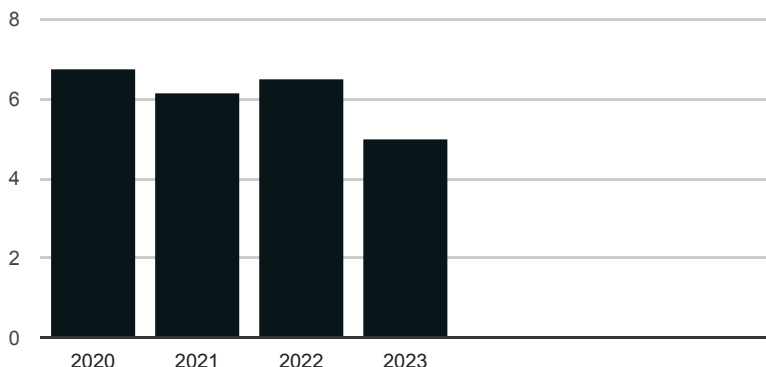
| Company   | GOAL                     | SDG                                    | PARIS-ALIGNED |
|---|--------------------------|--|---------------|
| Stockholm Exergi Holding AB 1.75% MTN Ser 110 17/24.02.25 | Environmental goals      | 7. Affordable and clean energy         |               |
| Humlegarden Fastigheter AB FRN Ser 116 Sen 20/22.09.25    | Environment (Green Bond) | 11. Sustainable cities and communities | 1,5°C         |
| Tomra Systems ASA FRN 24/03.04.29                         | Environment (Green Bond) | 11. Sustainable cities and communities | Committed     |
| Hufvudstaden AB 1.293% Ser 124 21/14.10.26                | Environment (Green Bond) | 11. Sustainable cities and communities | 1,5°C         |
| Vacse AB FRN Ser 108 22/27.05.26                          | Environment (Green Bond) | 11. Sustainable cities and communities | 1,5°C         |

## ESG RATING IN THOR



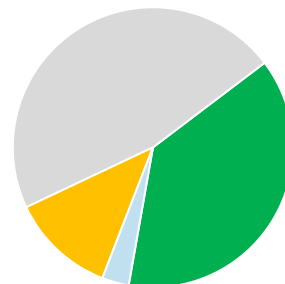
# CARNEGIE INVESTMENT GRADE G

## CARBON FOOT PRINT (TONS CO2/SEKm TURNOVER)



## SCIENCE BASED TARGET

- Cash and Other 3,1%
- Committed 12,1%
- No target set 46,7%
- Target Set 38,1%



## PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS

|  |         |
|--|---------|
| GHG Scope 1 (CO2e/EVIC)                          | 30,4    |
| GHG Scope 2 (CO2e/EVIC)                          | 9,9     |
| GHG Scope 3 (CO2e/EVIC)                          | 1 016,0 |
| Total GHG Emissions (CO2e/EVIC)                  | 1 057,6 |
| Carbon Footprint (CO2e/EVIC)                     | 64,1    |
| GHG Intensity (CO2e/Revenue)                     | 99,3    |
| Fossil Fuel Exposure (%)                         | 0,0     |
| Non-renewable Energy Consumption (%)             | 54,5    |
| Non-renewable Energy Production (%)              | 0,0     |
| Energy Intensity (GWh/Revenue)                   | 0,6     |
| Number Sites Environmentally Sensitive Areas (%) | 0,0*    |
| Discharge to water (%)                           | 0,1     |
| Hazardous waste ratio (%)                        | 4,9     |
| UN Global Compact violations (%)                 | 0,0     |
| Unadjusted gender pay gap (%)                    | 90,1    |
| Board gender diversity (%)                       | 39,1    |
| 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 G

## 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](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjon om juridiske forhold, investorrettigheter og klagehåndtering er tilgjengelig på [www.carnegiefonder.se](http://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](http://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](http://www.carnegiefonder.se)  
Telefon: +46 8 12 15 50 00