

CARNEGIE CORPORATE BOND 1 SEK DIST

FÖRVALTARKOMMENTAR

DEFENSIV POSITIONERING GER FORTSATT BRA BETALT

Om än något mer volatil så har riskaptiten fortsatt vara god även i februari. Nordiska krediter har gått starkt under månaden samtidigt som europeiska krediter handlats mer eller mindre sidlinjes. Nordiska krediter ger dock fortsatt bättre betalt och vi föredrar därför nordisk exponering. Vi har sett stora ränteuppgångar som i stort härrör till att underliggande inflation inte faller i den takt som marknaden och centralbanker förväntat sig utan snarare en sekventiell uppgång. Marknaden har samtidigt skjutit förväntade räntesänkningar på framtiden och tror nu att centralbankerna kommer att behöva gå hårdare framåt. Fonden har fortfarande en relativt kort räntebindning om ett år vilket gör att effekten av ränterörelserna blir förhållandevis låg.

Under kvällen på månadens sista dag kom till slut Moody's nedgradering av Balder från investment grade till high yield. I skrivande stund har Balders obligationer handlat ned en del vilket bara marginellt drabbar portföljen då vår exponering framför allt består av den korta hybriden som återbetalas i sin helhet kommande vecka. Som alltid skapar den här typen av nyheter lite volatilitet och oro på marknaden men för den med likviditet och utrymme att addera

kreditrisk skapas samtidigt fina investeringsmöjligheter.

Ett av fondens större high yield-innehav, SGL Transgroup, fick nya ägare och återlöste därmed befintliga obligationer i förtid till en premie samtidigt som de gav ut nya obligationer på attraktiva nivåer där vi var med och återinvesterade.

Rapportsäsongen är nu över även för fondens high yield innehav och kan summeras relativt stabil även om det fortsatt finns viss eftersläpning i överföring av ökade kostnader på slutkund och att utsikterna för året är något osäkra givet var vi står i konjunkturcykeln.

Fondens inflöden har fortsatt att investeras i säkrare namn med exempel som Ica och Industrivärden som emitterade nytt kapital under månaden. Ica betalar kring 5 procent för en löptid om två år vilket vi tycker är bra riskjusterad avkastning för ett bolag med stabil verksamhet genom den ekonomiska cykeln. Vi fortsätter att hålla en defensiv portfölj med fokus på relativt kort kreditbindning, diversifiering, likviditet och säkrare krediter vilket fortfarande ger tillräckligt bra betalt.



NIKLAS EDMAN

Förvaltar fonden sedan 2013.

MARIA ANDERSSON

Förvaltar fonden sedan 2016.

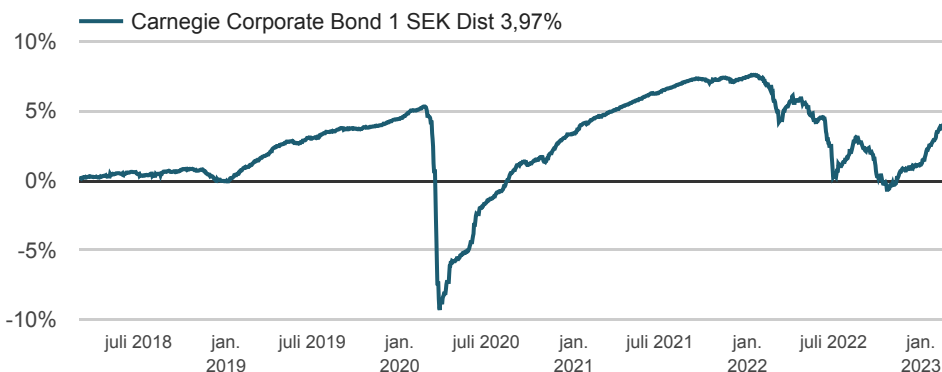
Carnegie Corporate Bond är en räntefond som investerar i nordiska företagsobligationer.

Startdatum	2010-03-01
Kurssättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★
SFDR	Artikel 8
Riskenivå	2 av 7
ISIN	LU0491110887
Årlig avgift	0,71%
Minsta startinvestering	3 000 000 SEK
Fondförmögenhet	11 360 MSEK
Utdelning	
NAV per andelsklass	93,15 SEK

AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
2,80	-1,56	-0,64	3,97	23,49	52,96

UTVECKLING 5 ÅR %



MÅNADSAVKASTNING %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2023	1,84	0,95											2,80
2022	-0,10	-1,58	0,05	-0,11	-1,06	-4,01	1,40	0,77	-2,07	-0,61	1,02	0,43	-5,85
2021	0,71	0,46	0,48	0,46	0,44	0,29	0,40	0,39	0,09	-0,05	-0,11	0,31	3,93

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. 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 CORPORATE BOND 1 SEK DIST

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 och övrigt		3,1%

*Inkl kassa och övrigt

**Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 74,2%

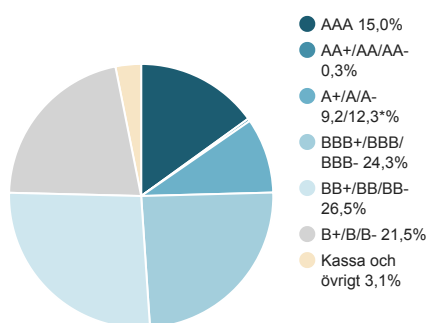
STÖRSTA EMITTENTER

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%

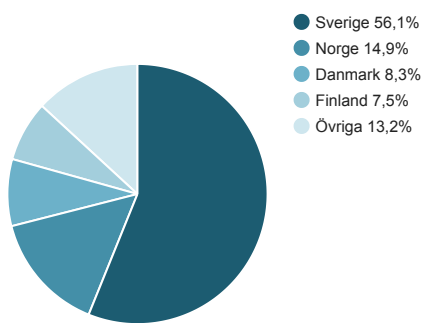
NYCKELTAL

Avkastning till förfall (valutajusterad)	8,3%
Avkastning till förfall	7,6%
Kupongavkastning	5,6%
Ränteduration (år)	0,9
Kreditduration (år)	2,4
Standardavvikelse, 2 år	4,2%
Standardavvikelse, 3 år	8,5%
Standardavvikelse, 5 år	6,6%
Sharpekvot, 2 år	-0,10
Sharpekvot, 3 år	-0,03
Sharpekvot, 5 år	0,15

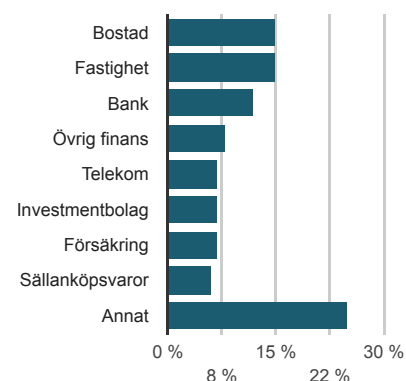
FÖRDELNING KREDITBETYG



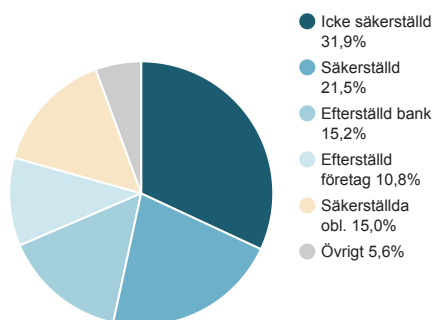
GEOGRAFISK FÖRDELNING



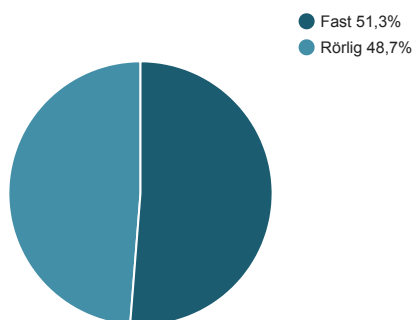
BRANSCHFÖRDELNING



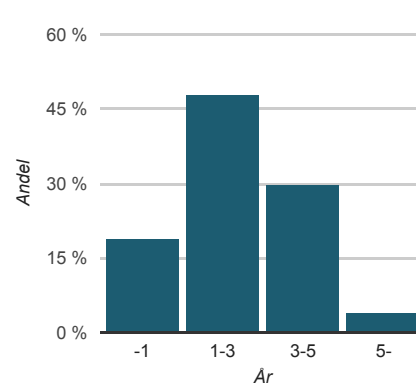
KAPITALSTRUKTUR



FÖRDELNING RÄNTA



FÖRFALLOSTRUKTUR

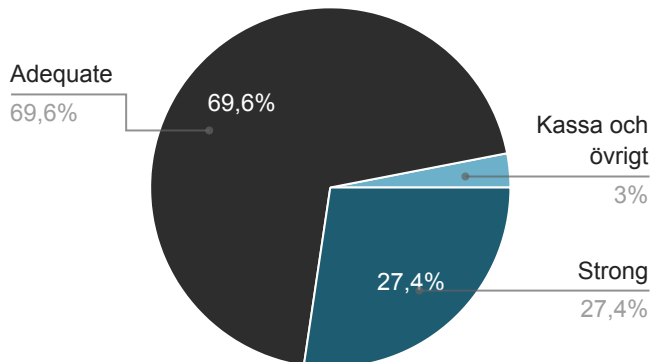


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det kapital som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se. Informationen i detta produktblad tillhör 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 CORPORATE BOND 1 SEK DIST

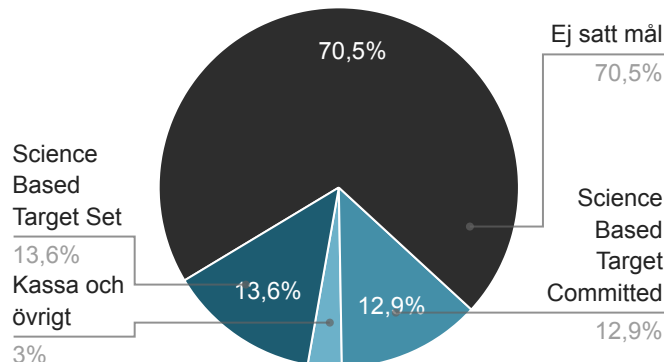
ESG-RATING – THOR

Carnegie Fonders hållbarhetsanalys



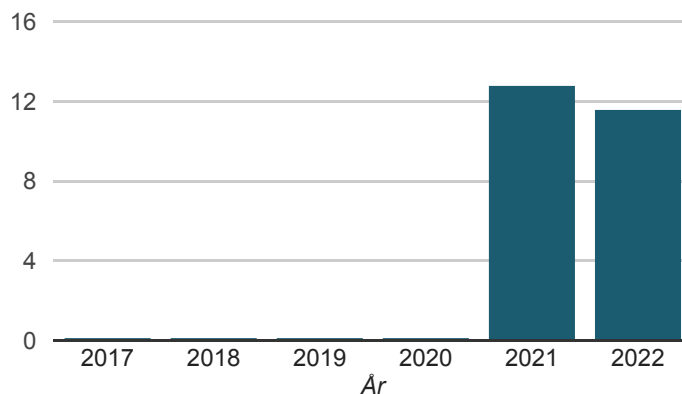
KLIMATMÅL – PARISAVTALET

Strategi för att nå nollutsläpp 2050



KOLDIOXIDUTSLÄPP

Ton CO₂/MSEK omsättning



CARNEGIE CORPORATE BOND 1 SEK DIST

HÅLLBARHET

Koldioxidavtryck

Mäts i enlighet med rekommendationer från Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD). Viktat medelvärde av portföljbolagens direkta (scope 1) och indirekta (scope 2) utsläpp dividerat med dess intäkter, konverterat till fondens valuta.

Klimatmål - Parisavtalet (Science Based Target)

Andel av portföljen investerad i bolag med klimatmål i linje med Parisavtalets, validerade av Science Based Target Initiative.

SFDR

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar. Syftar till att harmonisera regelverket, öka transparensen och jämförbarheten samt styra kapitalet för att främja omställning. Huvudpunkterna i SFDR är integration av hållbarhetsrisker, hänsyn till huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenser, klassificering av fonder, rapportering och Taxonomin. Artikel 6 EU:s klassificering av fonder som integrerar hållbarhetsrisker eller förklarar varför det inte görs. Artikel 8 EU:s klassificering av fonder som främjar ESG men saknar ett uttalat hållbarhetsrelaterat mål. Artikel 9 EU:s klassificering av fonder som har hållbara investeringar som mål. Målet ska ligga i linje med aktiviteterna definierade i EU:s taxonomi och målet ska utmanas, följas upp och mätas kvantitativt.

THOR

THOR är Carnegie Fonders egenutvecklade verktyg för hållbarhetsanalys. THOR används av samtliga Carnegie Fonders förvaltare inför varje investering. Syftet med bedömningen är främst att stanna upp och reflektera och dokumentera hur vi anser nivån på bolagens hållbarhetsarbete vara. Bedömningskriterierna kalibreras över tid vart efter vårt univers av analyserade bolag växer och vi får en större grupp att jämföra mot. Tanken är vidare att bedömningen ska ske utifrån bolagens respektive förutsättningar. Exempelvis kan vi ha olika kravbild beroende på bland annat marknad och storlek på bolag.

Inadequate: Bolagets arbete anses inte leva upp till våra förväntningar inom valt område eller är obefintligt.

Adequate: Vi anser att bolaget lever upp till våra grundförväntningar inom valt område.

Strong: Vi anser att bolaget bedriver ett starkt arbete inom valt område. Detta kan vara relativt sektorkollegor, eller den regionala eller globala marknaden. Strong ska kännetecknas av att våra grundförväntningar motsvaras samt en god transparens, till exempel genom att relevant data redovisas, genom demonstrerad medvetenhet om relevanta risker och möjligheter kopplade till hållbarhet och gärna att det finns konkreta och mätbara mål kopplade till dessa områden.

Very strong: Tilldelas i regel bolag som utöver föregående kriterier även anses särskilt väl ha integrerat den relevanta sektionen i sin verksamhet och strategi. Det kan även tilldelas bolag som kan anses vara best-in-class (inom en sektor) eller där arbetet eller bilden anses "så bra det kan vara" (till exempel en ägarbild vi inte tycker kan bli bättre).

För mer information kring THOR och Carnegie Fonders arbete med Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang se vår webbplats (<https://www.carnegiefonder.se/hallbarhet/>).

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
Telefon: +46 8 12 15 50 00