

# CARNEGIE STRATEGY 3 NOK

## DETTE ER MARKEDSKOMMUNIKASJON.

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

### OM FONDET

Carnegie Strategy Fund er en feederfond og investerer kapitalen sin i masterfondet Carnegie Strategifond. Carnegie Strategifond er en blandingsfond som investerer i selskaper på det nordiske markedet. Fondet består av både aksjer og kreditter uten forhåndsbestemt allokeringsvekt, men en historisk split på omtrent 60 prosent aksjer og 40 prosent kreditter. Ideelle selskaper har stabile kontantstrømmer, sterk finansiell stilling kombinert med en rimelig vurdering og opererer i en forståelig bransje.



JOHN STRÖMGREN

Forvaltet fonden siden 1996.



SIMON BLECHER

Forvaltet fonden siden 2023.



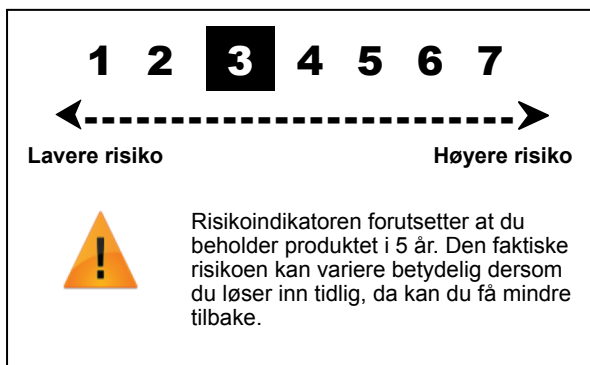
NIKLAS EDMAN

Forvaltet fonden siden 2023.

### FONDSFAKTA

Startdato	02.11.2017
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	★★★★
SFDR	Artikkel 8
Risikonivå	3 av 7
ISIN	LU1521756715
Løpende kostnader	1,59%
Minste start investering	0 NOK
Forvaltningskapital	466 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV-kurs	173,27 NOK

### RISIKOINDIKATOR



Den oppsummerte risikoindeksatoren 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 3 av 7, som er en middels lav risikoklasse. Dette vurderer mulige tap på fremtidig avkastning på et middels lavt nivå, og dårlige markedsforhold vil sannsynligvis 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 blandingsfond er preget av middels høy markedsrisiko da verdien kan variere over tid.

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

**Konsentrasjonsrisiko:** Risiko for store kursbevegelser for en fond med få beholdninger på et enkelt marked eller i en spesifikk sektor.

**Bærekraftsrisiko:** Håndteres ved at alle fondets investeringer gjennomgår en bærekraftsanalyse, der investeringer velges inn eller utelukkes. Carnegie Fonder engasjerer seg også gjennom dialog og eierpåvirkning. Bærekraftsrisiko materialiseres hovedsakelig gjennom de mer tradisjonelle risikoene der redusert etterspørsel etter et selskaps produkter eller tjenester, forstyrrelser i forsyningskjeden, økte driftskostnader, eller omdømmeskade gir effekt på markedsrisiko og likviditetsrisiko.

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

# CARNEGIE STRATEGY 3 NOK

## FORVALTERKOMMENTAR

### OPPTUREN FORTSATTE I MARS

Oppturen fortsatte i mars. Stockholmsbørsen SBX steg med fem prosent i løpet av måneden, samtidig som risikoappetitten forble sterk i kredittmarkedene. Forventningene til antall rentekutt i løpet av året endrer seg raskt og fortsetter å påvirke børsstemningen. Til tross for forventninger om færre rentekutt i 2024 utviklet eiendom seg sterkt i mars. Carnegies eiendomsindeks steg med 16 prosent i løpet av måneden, delvis drevet av bedringer i emisjonsmarkedet.

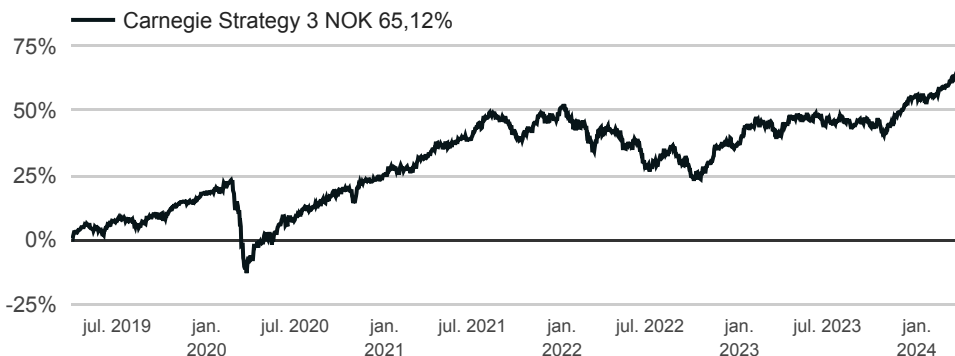
Deler av aksjemarkedet og det generelle kredittmarkedet ble periodevis handlet dyrt i mars, derfor blir vi stadig mer selektive i vår allokering. Vi avsluttet måneden med ca. 58 prosent aksjer og en økt andel av investment grade i renteporteføljen. Porteføljens kredittinstrumenter har bidratt sterkt til fondets avkastning i 2024, drevet av redusert spread samt høy løpende avkastning. Vi mener det fortsatt er store fordeler ved å kunne investere i alle deler av kapitalstrukturen.

H&M var først ute med resultat for første kvartal (avvikende regnskapsår) og leverte en pen rapport med svært styrkede marginer. Selskapet gjentok sitt mål om å nå en driftsmargin på over 10 prosent

for hele året, og vi er fortsatt positive til aksjen på lang sikt. Det sterke risikosentimentet i kredittmarkedet har gjort at primærmarkedet fortsatt er vidåpent, noe mange selskaper dro nytte av i mars. Cibus forlenget deler av kapitalstrukturen, og vi rullerte en del av vårt eksisterende volum. Vi har sansen for selskapets eksponering mot dagligvareeiendom. Samtidig er den løpende avkastningen høy på åtte prosent, og derfor foretrekker vi å eie kredittinstrumentet i stedet for aksjen.

I mars investerte fondet i Synsam og Pandox. I førstnevnte mener vi det finnes et stort vekstpotensial i Finland sammen med styrkede marginer drevet av flere abonnementskunder. I Pandox ser vi en interessant mulighet til å ta eksponering mot hotelleiendommer og selskapets internasjonale ekspansjon. Fondet rullerte også eksponeringen i Stillfront og Crayon, der sistnevnte var sterkt overtegnet.

### AVKASTNING 5 ÅR %



### STATISTIKK

Effektiv rente for obligasjoner (valutajusterad)	6,2%
Direktavkastning aksjer	3,0%
Kapitalvægd avkastning aksjer/obligasjon	4,5%
Rentedurasjon (år)	0,9
Kreditturasjon (år)	2,4
Standardavvik, 2 år	11,9%
Standardavvik, 3 år	11,6%
Standardavvik, 5 år	14,0%
Sharpe ratio, 2 år	0,11
Sharpe ratio, 3 år	0,44
Sharpe ratio, 5 år	0,57

### AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
5,99	17,58	24,78	65,12		73,27

### ÅRLIG AVKASTNING %

3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
7,66	10,55		8,99

### AVKASTNING PER MÅNED %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2024	0,15	2,09	3,67										5,99
2023	4,69	0,69	0,03	2,41	-1,42	0,80	0,27	-1,12	-0,64	-1,62	5,00	4,04	13,63
2022	-4,17	-4,46	2,67	-0,39	-2,09	-8,84	6,49	-2,78	-5,17	4,50	5,42	0,42	-9,24

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 STRATEGY 3 NOK

## STØRSTE UTSTEDERNE %

Industrivärden	1,4%
DnB	1,3%
Lundbergföretagen	1,2%
Verisure	1,2%
ICA	1,1%

## STØRSTE AKSJER

Investor AB B	7,8%
Essity AB B Reg	4,5%
Lifco AB	3,4%
Alfa Laval AB	3,3%
Volvo AB B	3,2%

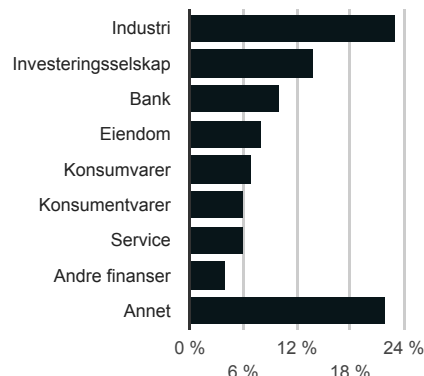
## KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	3,4 %
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	6,3 / 9,7*%
	BBB+/BBB/BBB-	13,2%
Summa		22,8 / 26,2*%
High Yield	BB+/BB/BB-	8,0%
	B+/B/B-	7,5%
	CCC/CC/C	0,1%
Summa		15,6%
Default	D	0,0%
Kassa og annet		3,4%

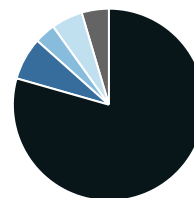
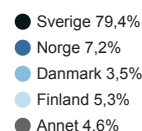
\*Inkl kassa og annet

\*\*Andelen av porteføljens rentebærende verdipapirer med offisielt kreditbetyg var 71,3%

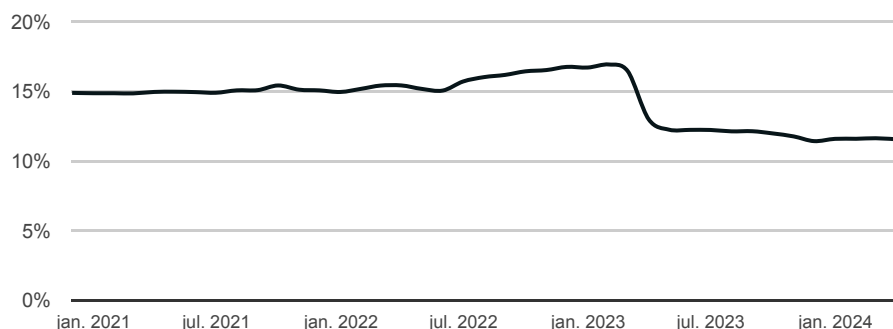
## SEKTORFORDELING



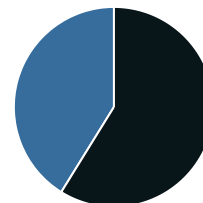
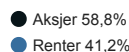
## LANDFORDELING



## STANDARDVARIASJON %

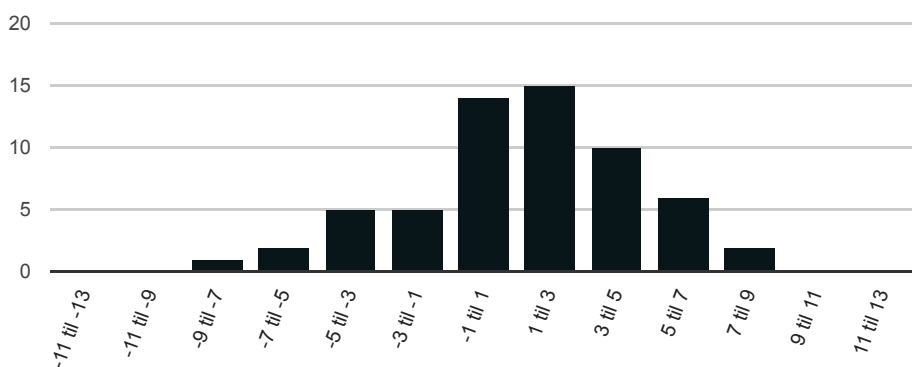


## ADGANG DISTRIBUSJON



## AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

Per 31.03.2019 til 31.03.2024



# CARNEGIE STRATEGY 3 NOK

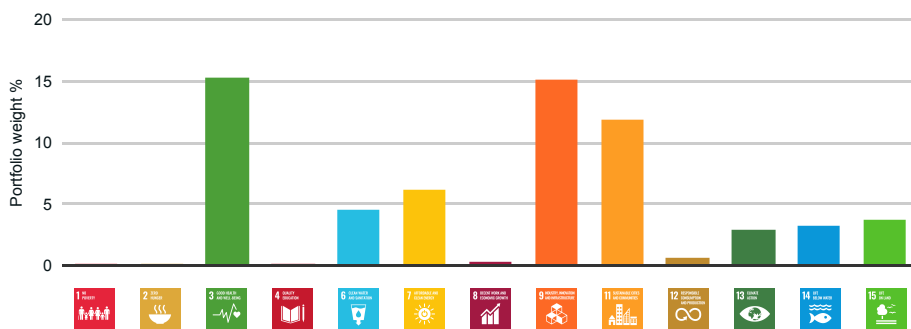
## SUSTAINABILITY PROFILE

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.

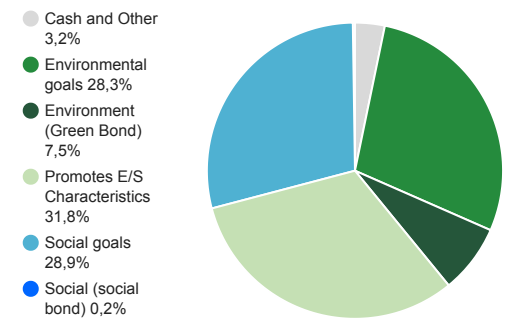
## SUSTAINABLE INVESTMENT ACCORDING TO SFDR

Fund category	8
Minimum sustainable investment	25%
Sustainable investment	64,9%
Minimum share of investment in line with EU Taxonomy	0%
Investment in line with EU taxonomy (Revenue)	3,0%

## CONTRIBUTION TO UN SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG)



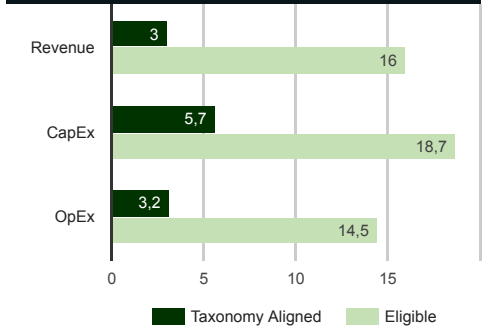
## SUSTAINABLE INVESTMENT ACCORDING TO SFDR



## TOP CONTRIBUTORS TO SDG, ACTIVITIES

3.8: Achieve universal health coverage, access to quality essential health-care services for all	14,9%
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	8,0%
6.2 By 2030, achieve access to adequate and equitable sanitation and hygiene for all	4,5%
11.1: Ensure access for all to adequate, safe and affordable housing and basic services and upgrade slums	4,4%
9.c Significantly increase access to information and communications technology and strive to provide universal and affordable access to the Internet in least developed countries	4,0%

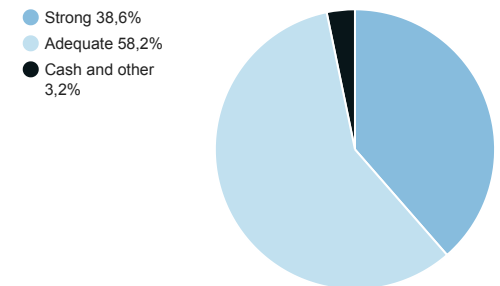
## EU TAXONOMY



## TOP CONTRIBUTORS TO SDG, COMPANIES

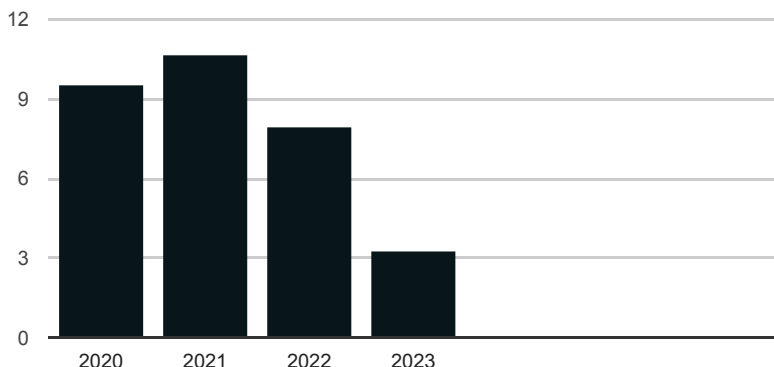
Company	Goal	SDG	Paris-Aligned
Investor AB B	Social goals	3. Good health and well-being	
Alfa Laval AB	Environmental goals	14. Life below water	1,5°C
Atrium Ljungberg B	Environmental goals	11. Sustainable cities and communities	Committed
Holmen AB Reg B	Environmental goals	15. Life on land	Well-below 2°C
Synsam AB (publ)	Social goals	3. Good health and well-being	

## ESG RATING IN THOR



# CARNEGIE STRATEGY 3 NOK

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



## SCIENCE BASED TARGET

- Cash and Other 3,2%
- Committed 11,7%
- No target set 42,3%
- Target Set 42,8%



## PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS

GHG Scope 1 (CO2e/EVIC)	449,5
GHG Scope 2 (CO2e/EVIC)	424,9
GHG Scope 3 (CO2e/EVIC)	37 534,2
Total GHG Emissions (CO2e/EVIC)	38 464,5
Carbon Footprint (CO2e/EVIC)	76,4
GHG Intensity (CO2e/Revenue)	150,5
Fossil Fuel Exposure (%)	0,0
Non-renewable Energy Consumption (%)	44,8
Non-renewable Energy Production (%)	0,0
Energy Intensity (GWh/Revenue)	0,3
Number Sites Environmentally Sensitive Areas (%)	0,0*
Discharge to water (%)	0,1
Hazardous waste ratio (%)	0,2
UN Global Compact violations (%)	0,0
Unadjusted gender pay gap (%)	92,2
Board gender diversity (%)	35,6
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 STRATEGY 3 NOK

## 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. Carnegie Fonder AB og Universal-Investment-Luxembourg S.A. kan avslutte avtalen om markedsføring i henhold til det nye direktivet om distribusjon av investeringsfond over landegrensene.

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