

FÖRVALTARKOMMENTAR

Volatilitet skapar attraktiva investeringsmöjligheter

Årsskiftet börjar närma sig och marknaden har efter höstens höga tempo av primärtransaktioner i kombination med relativt neutrala fondflöden blivit något mättad. I kombination med historiskt låga kreditmarginaler och oro kring nya virusmutationer avslutade november månad därför något svagare. Amerikanska centralbankschefen kommunicerade dessutom i slutet av månaden att det var dags att pensionera ordet transitory, där han syftade på att inflationen är här för att stanna snarare än övergående. Detta gjorde att räntor steg och riskaptiten haltade.

Allt detta sammantaget gör att det finns risk för viss volatilitet framgent och vi arbetar därför aktivt med att bibehålla en balanserad och likvid portfölj men ser samtidigt goda investeringsmöjligheter i fina bolag där prissättningen bedöms vara attraktiv pga nuvarande marknadsdynamik snarare än förändrad kreditvärdighet. På det temat har alla portföljens innehav nu rapporterat resultatet för tredje kvartalet och det kan summeras med överlag stabila rapporter utifrån ett kreditperspektiv med stabila eller något positiva framtidsutsikter.

Under månaden tittade vi på många nya transaktioner och valde att investera i Storskogens nya obligation samtidigt som vi bibehåller viss exponering mot bolagets befintliga obligation. Detta är ett typexempel på hur vi jobbar med att allokera upp portföljen genom att vi gärna investerar i flera förfall i bolag vi gillar för att öka diversifieringen och likviditeten. Vi investerade dessutom i trägolvstillverkaren Kährs hållbarhetslänkade obligation, en transaktion som uppfyllde många av våra krav både vad gäller pris/kreditmarginal, lånevillkor och hållbarhet.

Givet nuvarande utsikter för räntor så har vårt arbete med att kontinuerligt ta ned ränterisken i portföljen fallit väl ut och vi kommer successivt att fortsätta med det. Med en kortsiktigt förhöjd risk för volatilitet så ligger fokus på likviditet med en fortsatt exponering mot kortare krediter. Men som vanligt lägger vi absolut störst tid på att analysera och hitta rätt bolag vilket på längre sikt också är avgörande för portföljens utveckling oaktat kortsiktig volatilitet.

MÅNADSRAPPORT

NOVEMBER 2021



NIKLAS EDMAN

Förvaltar fonden sedan 2013.

MARIA ANDERSSON

Förvaltar fonden sedan 2016.

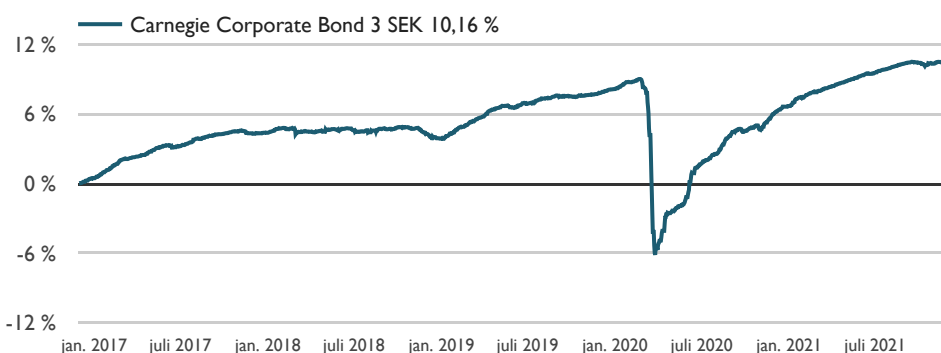
Carnegie Corporate Bond är en räntefond som investerar i nordiska företagsobligationer.

Startdatum	1990-10-01
Kurssättning	Daglig
Morningstar-rating	★★
Riskenivå	3 av 7
ISIN	LU0075898915
Årlig avgift	1,09 %
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	16 586 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	441,59 SEK

AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
3,27	3,91	5,66	10,16	40,61	341,59

UTVECKLING 5 ÅR %



MÅNADSAVKASTNING %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2021	0,68	0,43	0,45	0,43	0,41	0,26	0,37	0,36	0,06	-0,08	-0,14		3,27
2020	0,55	-0,39	-12,59	3,15	1,19	2,92	0,83	1,62	0,30	0,13	1,31	0,62	-1,36
2019	0,74	0,56	0,53	0,70	0,04	0,28	0,45	0,23	-0,06	0,09	0,17	0,31	4,12

CARNEGIE CORPORATE BOND 3 SEK

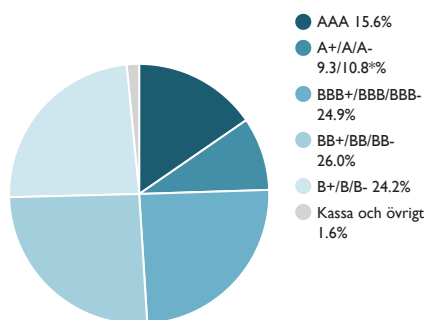
KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	15,6 %
	AA+/AA/AA-	0,0 %
	A+/A/A-	9,3 / 10,8* %
	BBB+/BBB/BBB-	24,9 %
Summa		49,8 / 51,3* %
High Yield	BB+/BB/BB-	26,0 %
	B+/B/B-	24,2 %
	CCC/CC/C	0,0 %
Summa		50,2 %
Default	D	0,0 %
Kassa och övrigt		1,6 %

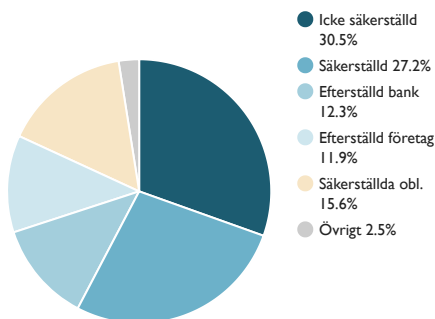
*Inkl kassa och övrigt

**Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 66,1 %

FÖRDELNING KREDITBETYG



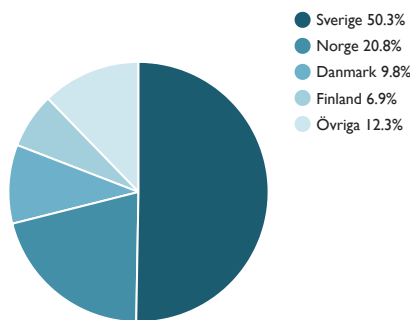
KAPITALSTRUKTUR



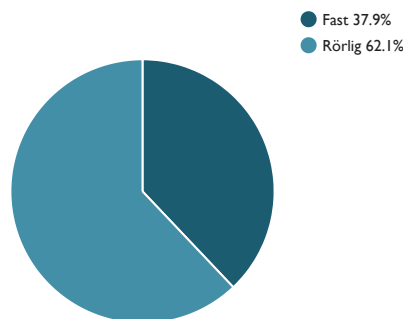
STÖRSTA EMITTENTER

SEB	2,4 %
Storebrand	2,3 %
SBB	2,2 %
Telia	2,0 %
European Energy	1,9 %
Heimstaden	1,9 %
Verisure	1,9 %
Link Mobility	1,8 %
Akelius	1,6 %

GEOGRAFISK FÖRDELNING



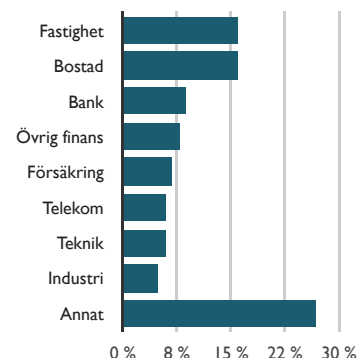
FÖRDELNING RÄNTA



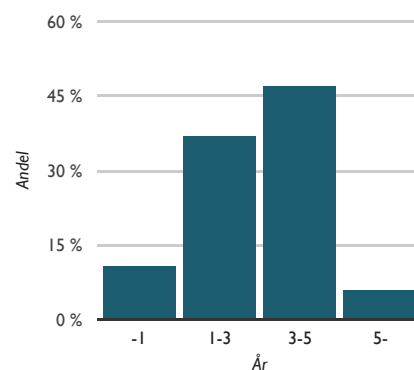
NYCKELTAL

Avkastning till förfall (valutajusterad)	3,0 %
Avkastning till förfall	3,0 %
Kupongavkastning	3,5 %
Ränteduration (år)	0,6
Kreditduration (år)	3,0
Standardavvikelse, 2 år	9,7 %
Standardavvikelse, 3 år	7,9 %
Standardavvikelse, 5 år	6,1 %
Sharpekvot, 2 år	0,13
Sharpekvot, 3 år	0,28
Sharpekvot, 5 år	0,40

BRANSCHFÖRDELNING



FÖRFALLOSTRUKTUR



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