



FOKUSERAD VÄRDEFÖRVALTNING SEDAN 1988

---

# Carnegie Fonder

## Aksje Norge 20220908

1.

Vad styr  
avkastningen på en  
obligation?

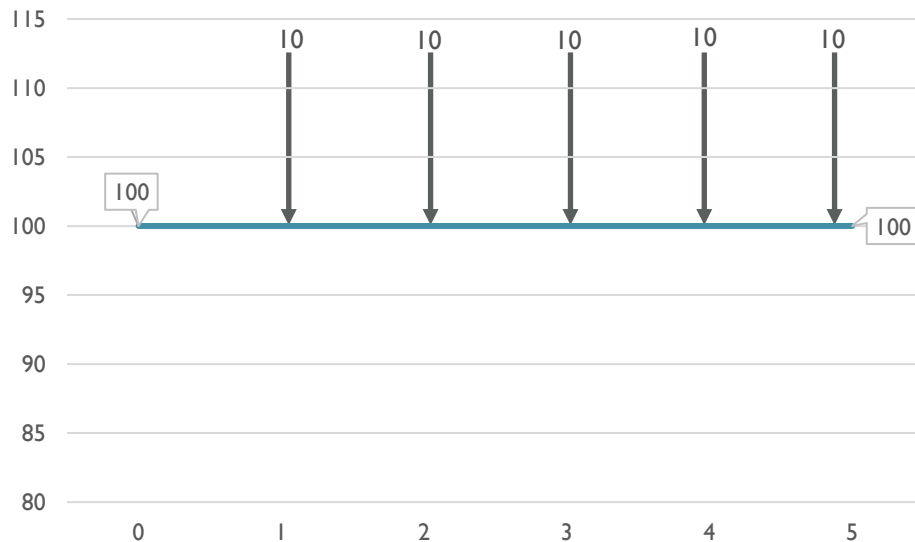


2.

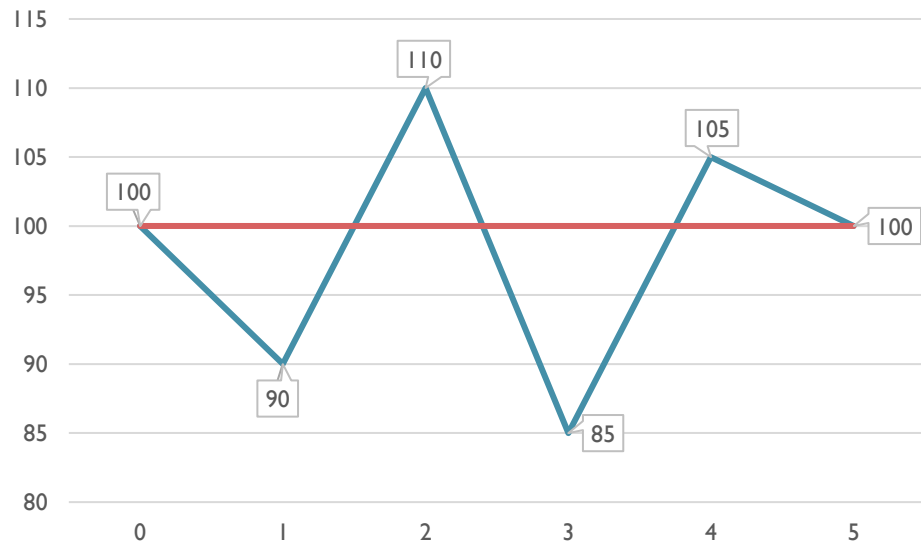
Vad händer med en  
obligation när  
räntan rör sig?

## Ex: 5-årig obligation med fast kupong på 10%

Kupongutbetalningar



Prisförändringar

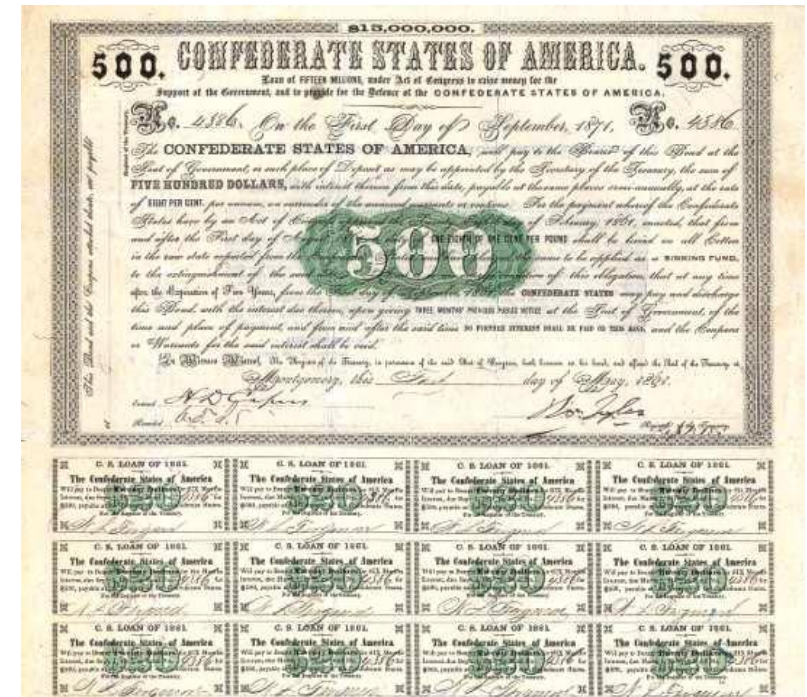
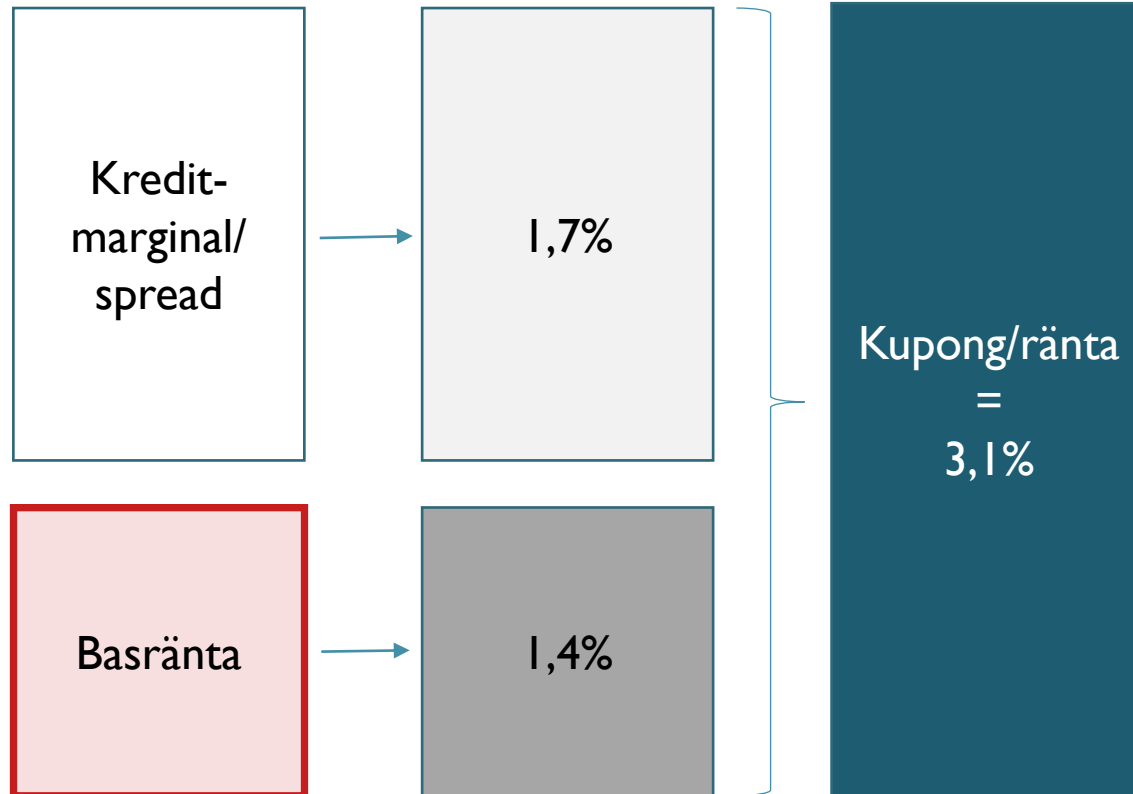


Nominellt värde/Pris: 100

Kupongränta: 10%

Avkastningsränta (kupong/pris):  $10/100 = 10\%$

# Vad består kupongen av?



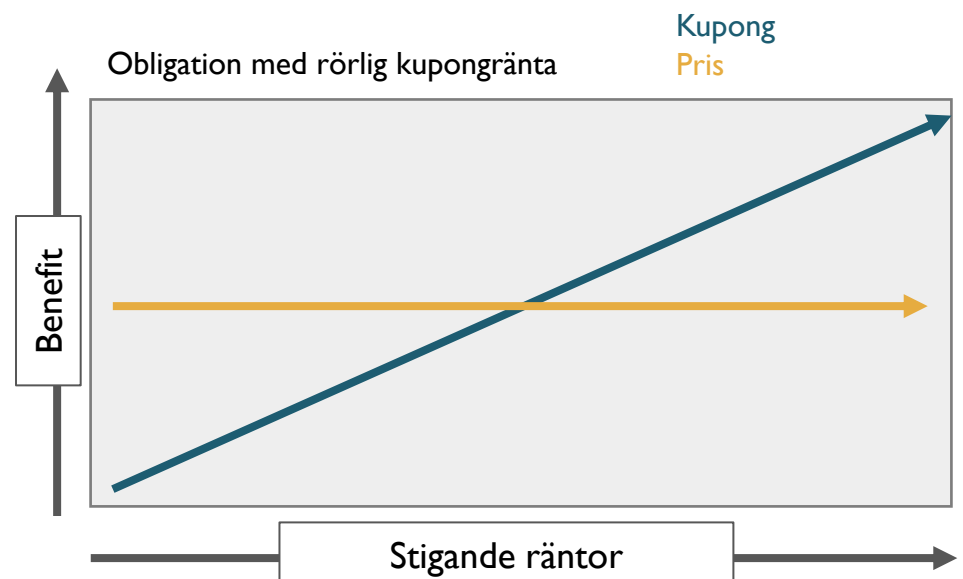
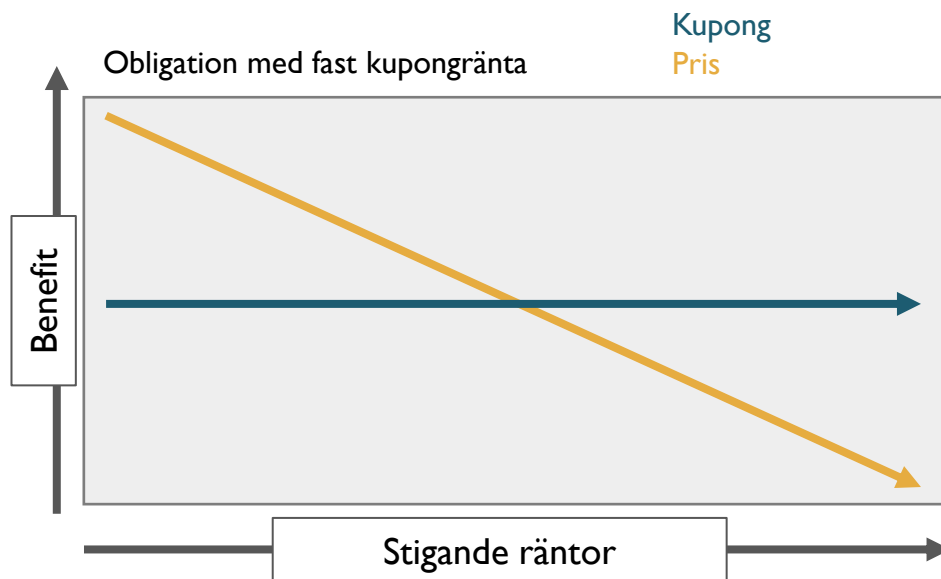
# Basräntor

## Fixed – Obligationer med fast kupongränta

- Basränta t.ex swapräntan
- Den faktiska kupongräntan är konstant

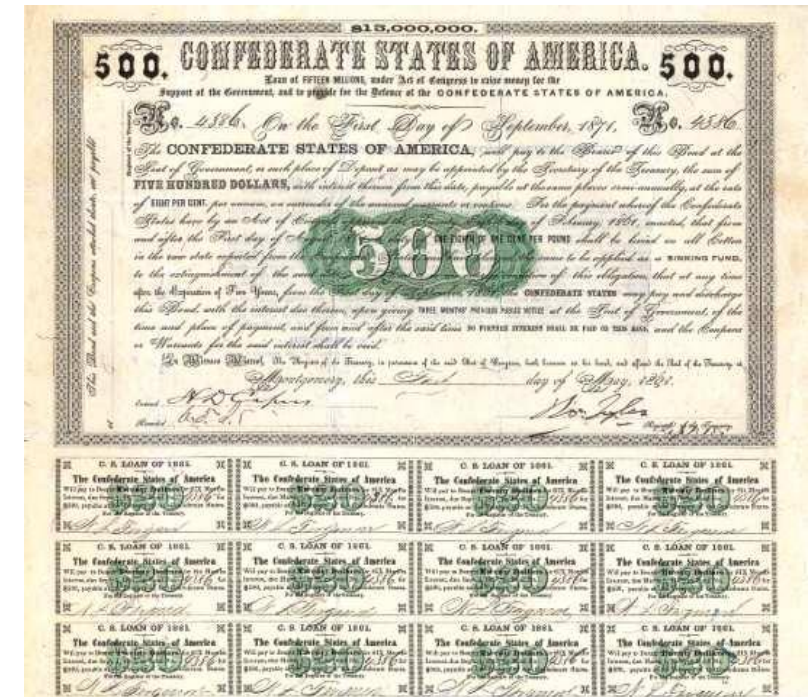
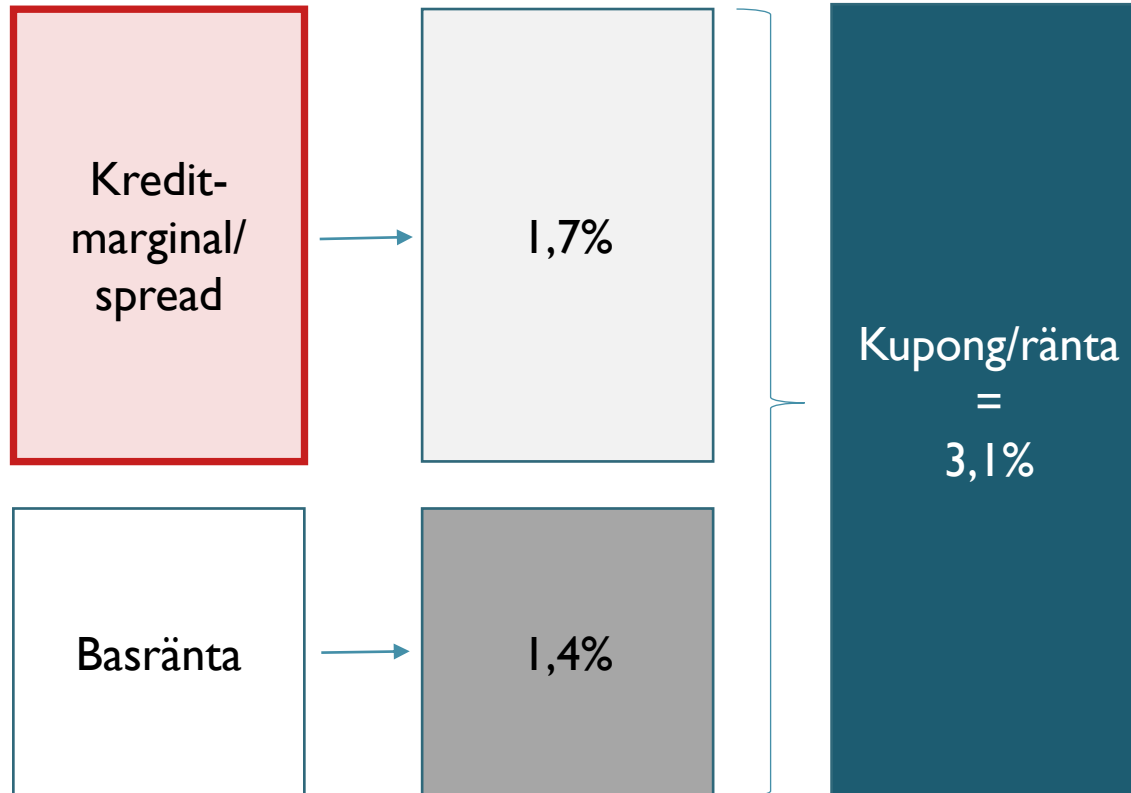
## FRN – Obligationer med rörlig kupongränta

- Basränta Stibor
- Den faktiska kupongräntan ändras om Stibor förändras





# Vad består kupongen av?



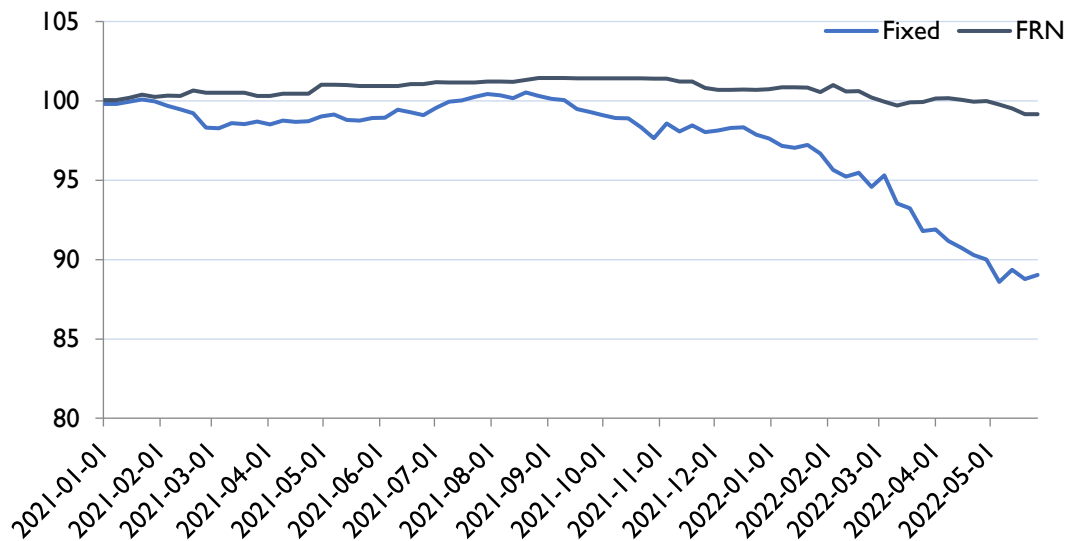
# Vad styr kreditmarginalen? => Kreditrisk

S&P	Moody's	Kommentar	Exempel
AAA	Aaa	Investment grade	Svenska Staten
AA+	Aa1	Investment grade / High grade	
AA	Aa2	Investment grade / High grade	Fjellinjen
AA-	Aa3	Investment grade / High grade	DNB Bank
A+	A1	Investment grade / Upper medium grade	Industrivärden
A	A2	Investment grade / Upper medium grade	BaneNor
A-	A3	Investment grade / Upper medium grade	Tomra
BBB+	Baa1	Investment grade / Medium grade	BKK
BBB	Baa2	Investment grade / Medium grade	Fabege
BBB-	Baa3	Investment grade / Medium grade	Getinge
BB+	Ba1	High yield / Speculative grade	Millicom
BB	Ba2	High yield / Speculative grade	Intrum
BB-	Ba3	High yield / Speculative grade	
B+	B1	High yield	B2
B	B2	High yield	Verisure
B-	B3	High yield	
CCC+	Caa	High yield	
CCC	Ca	High yield	
CCC-	C	High yield	

IG = Investment Grade

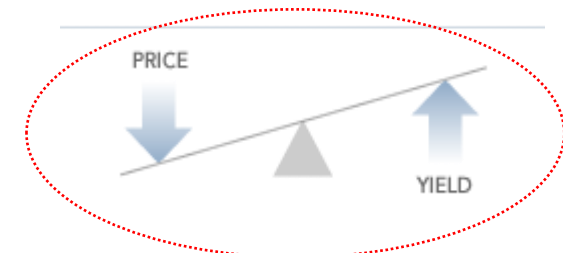
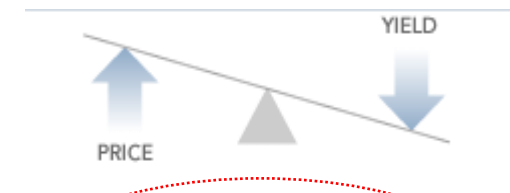
HY = High Yield

# Hur känslig är obligationen för förändringar i räntan? => Räntedurationen



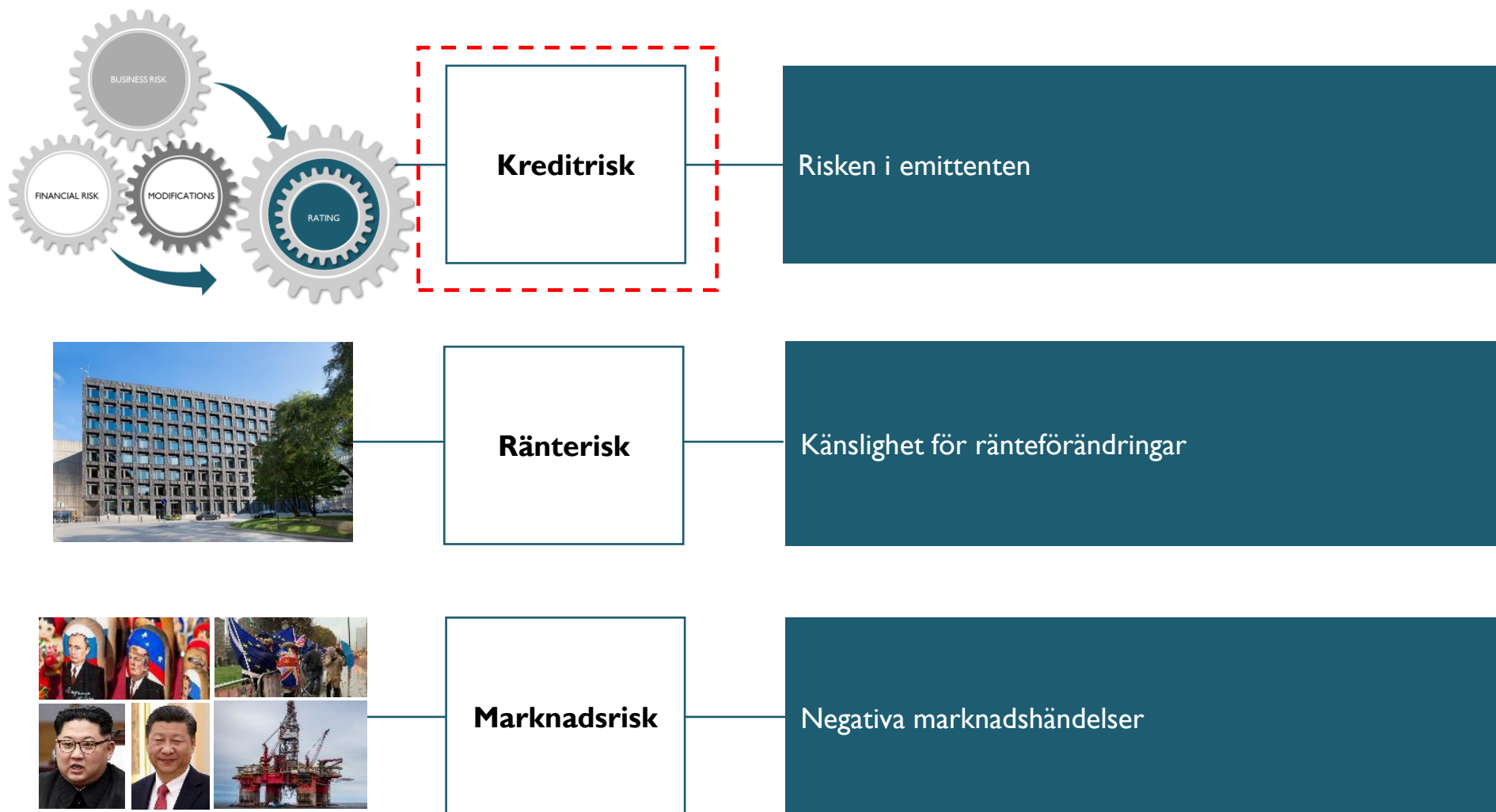
Stockholm Exergi Fix 09/17/27

	2021-09-17	2022-05-31
Pris	99,51	88,12
Tid till förfall	6 år	5,3
Kupong/ränta	1,2	3,6

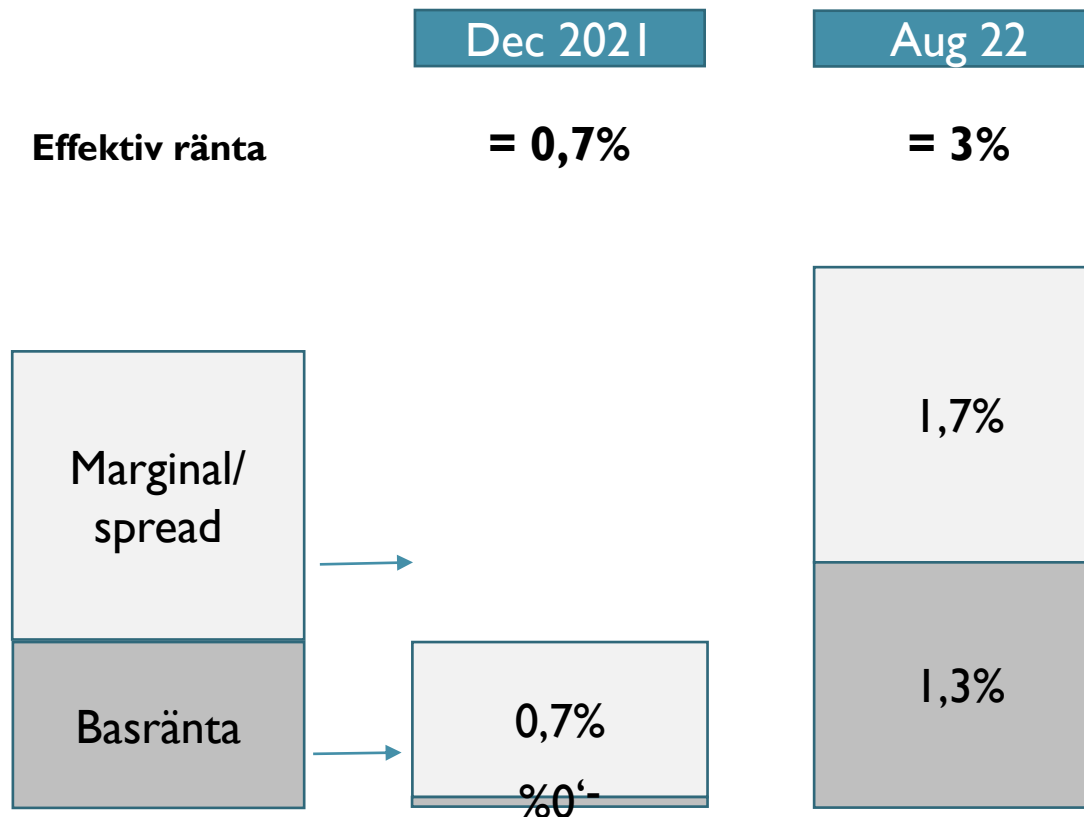




# Risker

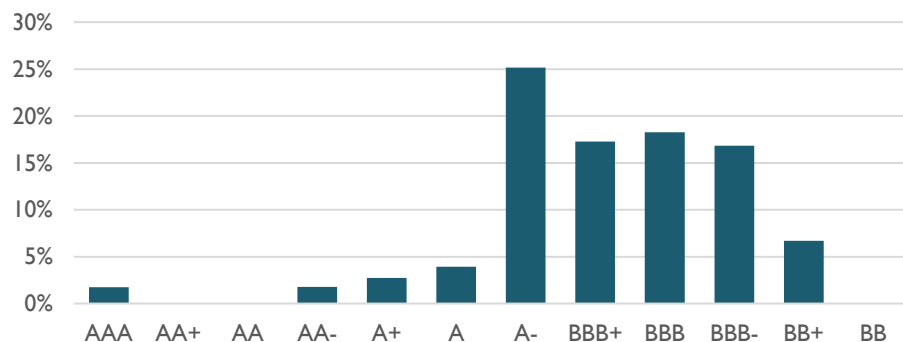


# Carnegie Investment Grade (SEK)

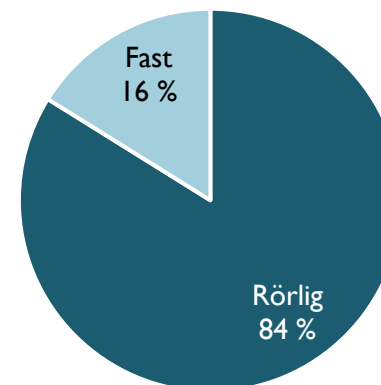


# Carnegie Investment Grade - portföljdata

## Kreditbetyg



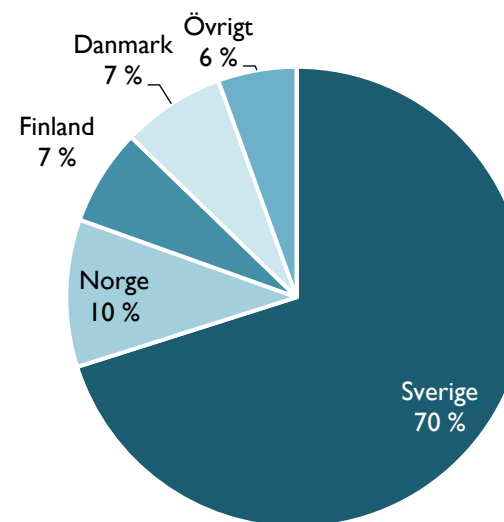
## Fast och rörlig ränta



## Portföljdata

Effektiv ränta (valutajusterat NOK)	4,0%
Kreditduration	2,4
<b>Ränteduration</b>	<b>0,2</b>
Förvaltad Kapital (SEK miljarder)	1,5

## Geografisk exponering



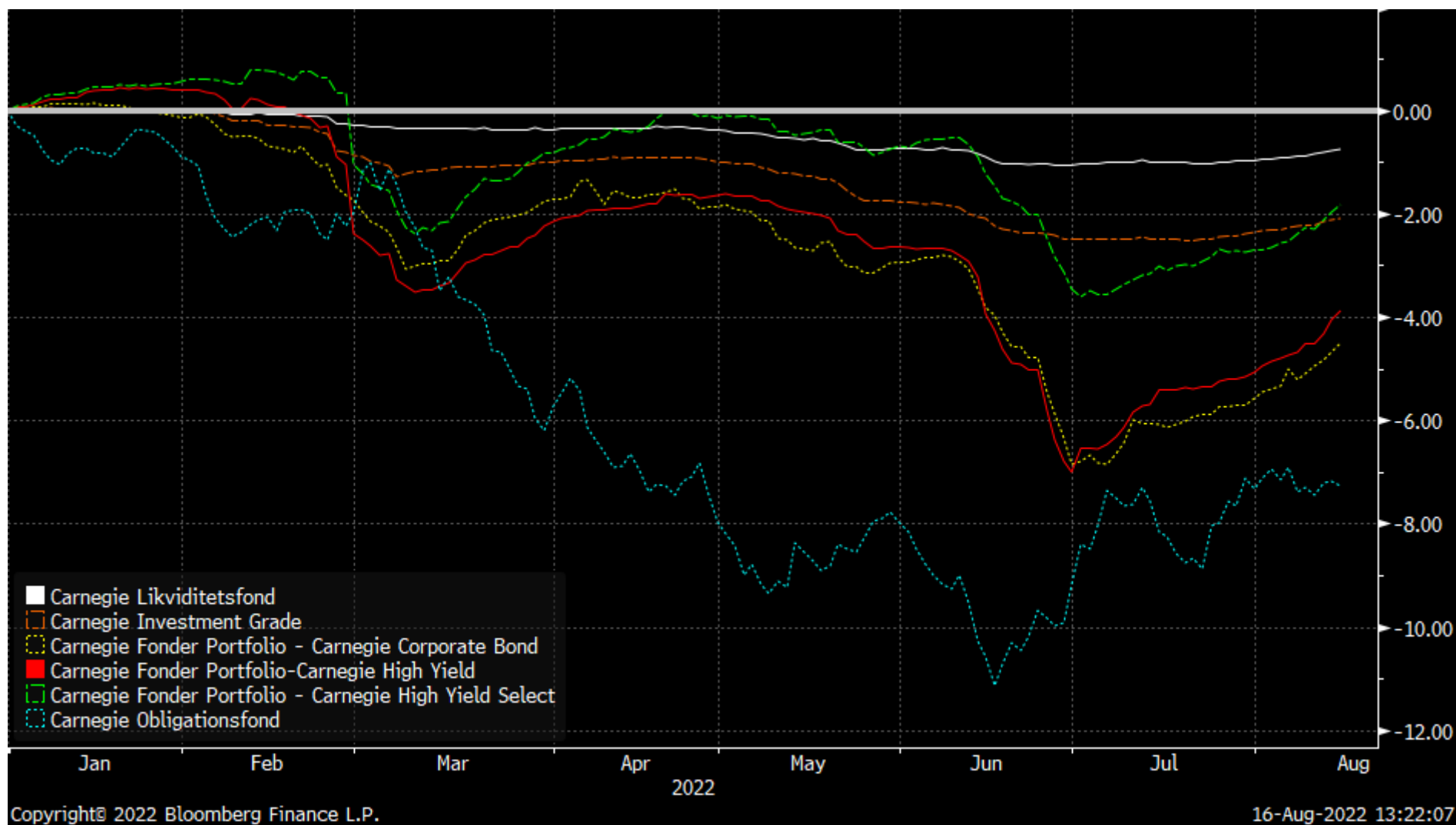
# Tomra

---

- Global leverantör av återvinnings- och sorteringsmaskiner
- 1) returburkar och flaskor 2) plast och metall 3) mat
- Syftet med alla Tomras produkter är att skapa en högre resursproduktivitet och hjälpa till att bygga en cirkulär ekonomi
- Stark efterfrågan
  - Ca 80 000 maskiner i mer än 60 marknader
- Vilken **SDG**?



## Våra fonder (inkl Obligationsfonden)



# Hållbara obligationer – gröna, sociala och hållbarhetslänkade

---

- **Gröna obligationer** kan exempelvis stödja
  - ✓ Omställning från fossilt till förnybara energikällor,
  - ✓ Energieffektivisering av fastigheter.
- **Sociala obligationer** kan exempelvis stödja
  - ✓ Tillgång till sjukvård, subventionerat boende, integrationsprojekt
- **Hållbarhetslänkade obligationer**
  - ✓ Inte knutna till en specifik tillgång utan pengarna kan användas till generella ändamål, men bolaget förbinder sig att uppnå specifika hållbarhetsmål.
- Vi investerar enbart i utvalda hållbara emissioner och vi ställer alltså krav på riskjusterad avkastning som för övriga obligationer.
- **Hela bolaget måste ha en hållbar ansats**





CARNEGIE  
FONDER