

FÖRVALTARKOMMENTAR

Försiktigare offensiv

Återhämtningen i ekonomin och på aktiemarknaderna fortsatte i november även om rapporter om högre inflation än förväntat väcker oro. Det främst prisökningar på varaktiga varor som driver på. Det finns skäl att tro att inflationen skall kunna vara övergående, dels som en följd av en ökad produktivitet, dels som en följd av att efterfrågan på tjänster ökar på bekostnad av varor. Båda åt konsekvenser av en normalisering i samhället. En tilltagande löneinflation, ännu så länge mest i USA, ger anledning till oro.

Räntorna har dock inte påverkats i någon större utsträckning och realränteobligationer handlas fortfarande till negativ ränta, -1 procent i USA och runt -1,5 procent i Sverige. I slutet av månaden ökade osäkerheten på marknaderna av upptäckten av den nya virusvarianten Omikron. Portföljen är fortsatt relativt offensiv, men försiktigare då aktieandelen i november reducerats från 67 till 60 procent. Under månaden har en aktieinvestering gjorts i det finska verkstadsbolaget Kone. Bolaget tillverkar bland annat rulltrappor och hissar. Marknaden för hissar delas i västvärlden av fyra leverantörer.

Oligopolsituationen och en stor andel eftermarknad av den installerade basen innebär att lönsamheten är hög. I andra regioner med högre tillväxt, till exempel Kina, möter man mer konkurrens och därmed lägre lönsamhet. Marginalen har varit mycket stabil över tid. Under finanskrisen ökade omsättning medan marginalen var i stort oförändrad runt 14 procent. Under 2020 var omsättningen oförändrad samtidigt som marginalen ökade till knappt 13 procent. Kones finansiella situation är mycket stabil med en nettokassa om knappt 2 mdr Euro, möjligen kan det ske extrautdelning från bolaget då styrelsen nyligen givit mandat om återköp.

Den nordiska företagsobligationsmarknaden präglades i november av ett stort antal nyemissioner, vilket satte viss press på priserna. Fonden investerade i golvtillverkaren Kährs som emitterade en 5-årig hållbarhetslänkad obligation på STIBOR+6 procent. Bolaget är ledande tillverkare av golv i Norden.

Råvarorna kommer uteslutande från certifierad skog och hållbarhet är ett prioriterat område där bolaget ligger långt framme.

MÅNADSRAPPORT

NOVEMBER 2021



JOHN STRÖMGREN

Förvaltar fonden sedan 1996.

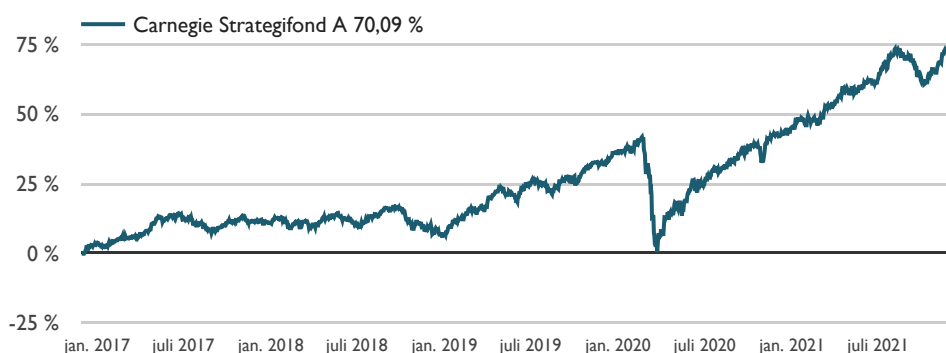
Carnegie Strategifond är en blandfond som investerar i hela Norden. Ungefär 60 procent aktier med bra utdelning och 40 procent företagsobligationer med bra ränta.

Startdatum	1988-08-11
Kurssättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★★★
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0000429813
Årlig avgift	1,51 %
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	20 982 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	1 944,79 SEK

AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
17,27	18,99	54,99	70,09	212,38	8 320,87

UTVECKLING 5 ÅR %



MÅNADSAVKASTNING %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2021	0,57	0,65	4,56	2,51	1,64	1,54	5,27	-0,64	-4,49	1,56	3,23		17,27
2020	1,26	-6,17	-15,95	8,72	3,89	1,76	3,71	2,58	4,24	-3,67	7,35	1,47	6,80
2019	4,89	2,88	1,20	5,89	-3,82	4,97	0,20	0,78	1,35	2,52	1,25	2,67	27,33

STÖRSTA EMITTENTER

Heimstaden	1,8 %
Verisure	1,4 %
Akelius	1,4 %
SEB	1,1 %
SBB	1,1 %

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Investor AB B	8,1 %
Holmen AB Reg B	7,3 %
Lifco AB	5,5 %
Essity AB B Reg	4,9 %
ABB Ltd Reg	4,1 %

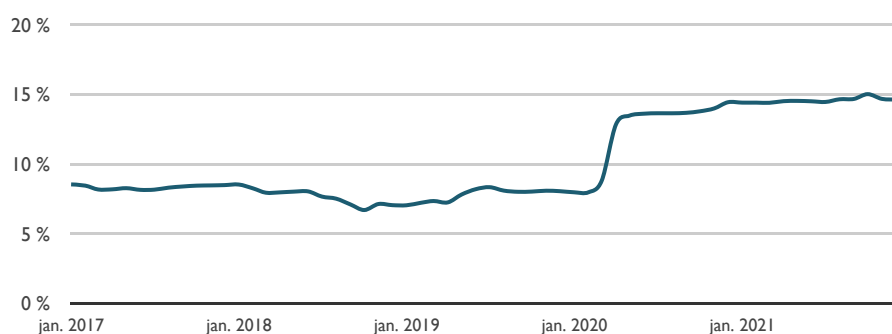
KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0 %
	AA+/AA/AA-	0,0 %
	A+/A/A-	1,0 / 8,2* %
	BBB+/BBB/BBB-	4,0 %
Summa		5,0 / 12,2* %
High Yield	BB+/BB/BB-	15,8 %
	B+/B/B-	10,2 %
	CCC/CC/C	1,2 %
Summa		27,2 %
Default	D	0,0 %
Kassa och övrigt		7,2 %

*Inkl kassa och övrigt

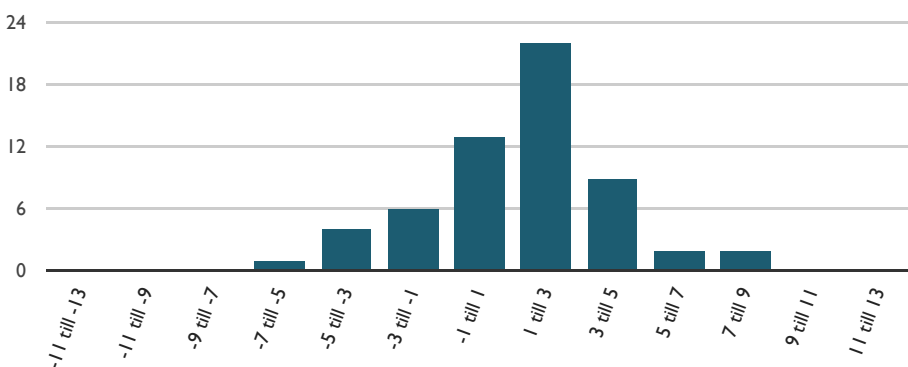
**Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 82,0 %

STANDARDÄVIKELSE %



FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

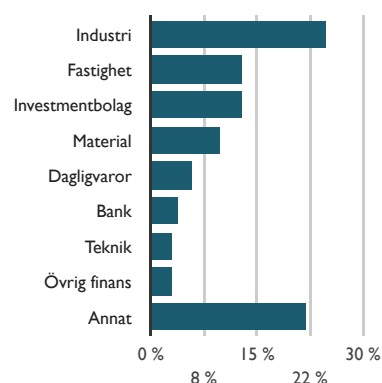
Per 2016-12-01 till 2021-11-30



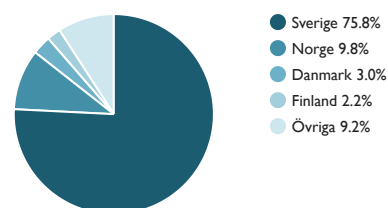
NYCKELTAL

Avkastning till förfall obligationer	3,5 %
Direktavkastning aktier	2,5 %
Kapitalvägd avkastning aktier/obligationer	2,9 %
Ränteduration (år)	0,9
Kreditduration (år)	2,8
Standardavvikelse, 2 år	16,6 %
Standardavvikelse, 3 år	14,6 %
Standardavvikelse, 5 år	12,1 %
Sharpekvot, 2 år	0,79
Sharpekvot, 3 år	1,07
Sharpekvot, 5 år	0,95

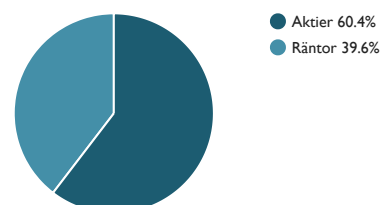
BRANSCHFÖRDELNING



GEOGRAFISK FÖRDELNING



TILLGÅNGSFÖRDELNING



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