

## FÖRVALTARKOMMENTAR

### Starka rapporter, men flera tillväxthot

Ihållande hög inflation har lett till stigande räntor och förväntningar om att centralbankerna ska strama åt ekonomin kraftigare och i högre takt. Tillsammans med Ukrainakriget och Kinas nedstängningar för att begränsa Covidspridningen medför det att tillväxtprognoserna nu skrivs ned. Risktillgångar som aktier har därför haft en motig månad. Många av företagen i fonden har ändå kommit med riktigt starka rapporter för årets första kvartal.

Volvos rapport imponerande, i synnerhet beaktande generell komponentbrist samt höga priser på energi och insatsvaror. Inom lastvagnar var marginalen bättre än förväntat medan det motsatta gällde för CE (Construction Equipment). Resultatet som helhet var knappt 20 procent högre än väntat och prognoserna för helårsresultatet justeras nu upp med 5-7 procent.

Även Essity och Holmen överträffade förväntningarna med bred marginal. Höjda råvaru- och energipriser påverkade Essity negativt under hela 2021 och så även under det första kvartalet. Glädjande var att bolagets prishöjningar kompenserade i större utsträckning än vad marknaden räknat med. Resultatet hamnade drygt 20

procent högre än förväntat. I kontrast gynnades Holmen av höjda priser på sågade trävaror och papper, med betydligt högre vinstbidrag från de båda affärsområdena. För de mer stabila enheterna, skog och kartong var resultatet mer i linje med förväntningarna. Kassaflödet var starkt och man noterar att prognosen för bolagets skuld vid utgången av året sjunkit med drygt 1 mdr till drygt 2mdr, en nivå som är uppenbart låg givet bolagets tillgångar.

Fonden har ökat i Investor och Sandvik samtidigt som innehavet i Sampo reducerats något efter uppgång. Därtill har nyinvestering gjorts i Alfa Laval. Fonden har ägt aktien tidigare. Efter nedgångar, främst i samband med senaste kvartalsrapporten ter sig aktien åter intressant. Köpet har finansierats med avyttringar av Dometic och Telia.

Inom obligationsdelen kan noteras att affären där norska telekomoperatören ICE Group köps upp av Lyse AS nu godkänts. Affären löser problem med ICE Groups kapitalstruktur och bolagets obligationer, där fonden varit en av innehavarna, återlöses nu med en premie på cirka 5 procent.

## MÅNADSRAPPORT

### APRIL 2022



**JOHN STRÖMGREN**

Förvaltar fonden sedan 1996.

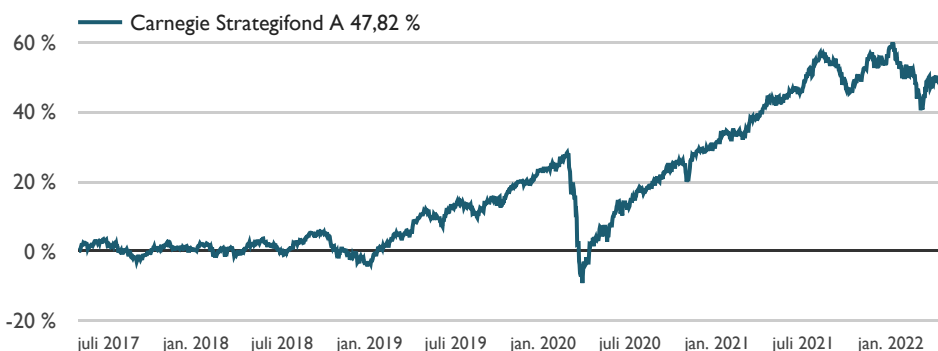
Carnegie Strategifond är en blandfond som investerar i hela Norden. Ungefär 60 procent aktier med bra utdelning och 40 procent företagsobligationer med bra ränta.

Startdatum	1988-08-11
Kurssättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★★★
SFDR	Artikel 8
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0000429813
Årlig avgift	1,51 %
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	19 946 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	1 867,12 SEK

## AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
-6,82	3,78	32,40	47,82	177,68	7 984,57

## UTVECKLING 5 ÅR %



## MÅNADSAVKASTNING %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2022	-4,26	-4,53	2,42	-0,47									-6,82
2021	0,57	0,65	4,56	2,51	1,64	1,54	5,27	-0,64	-4,49	1,56	3,23	3,04	20,83
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

## STÖRSTA EMITTENTER

Heimstaden	1,8 %
Verisure	1,4 %
SEB	1,2 %
Akelius	1,1 %
European Energy	1,0 %

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Investor AB B	7,8 %
Holmen AB Reg B	7,6 %
Essity AB B Reg	5,6 %
Lifco AB	4,2 %
ABB Ltd Reg	3,8 %

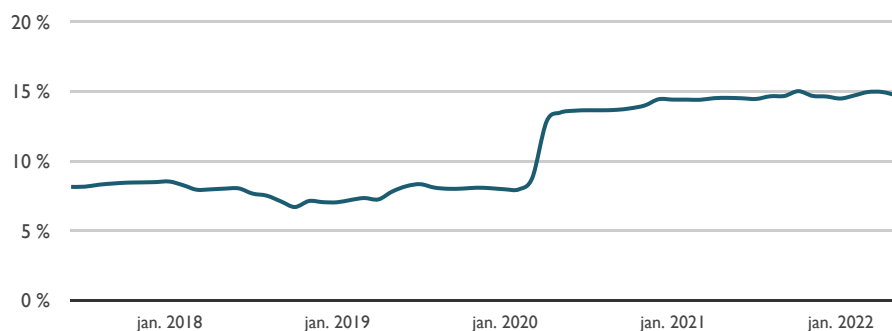
## KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0 %
	AA+/AA/AA-	0,0 %
	A+/A/A-	1,0 / 9,9* %
	BBB+/BBB/BBB-	5,1 %
Summa		6,1 / 14,9* %
High Yield	BB+/BB/BB-	14,7 %
	B+/B/B-	10,4 %
	CCC/CC/C	1,2 %
Summa		26,3 %
Default	D	0,0 %
Kassa och övrigt		8,9 %

\*Inkl kassa och övrigt

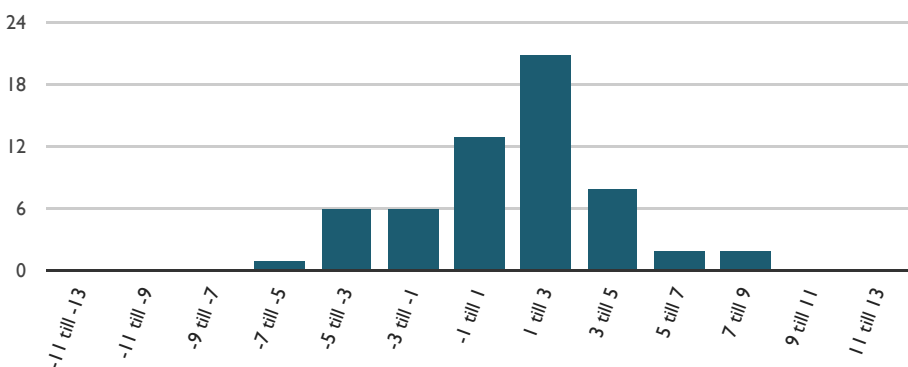
\*\*Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 80,1 %

## STANDARDÄVIKELSE %



## FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

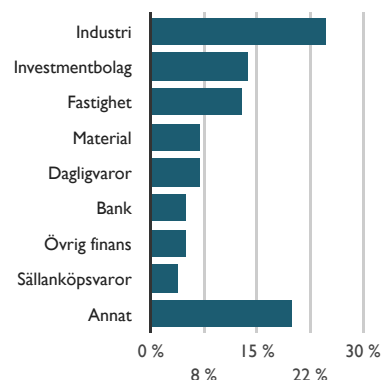
Per 2017-05-01 till 2022-04-30



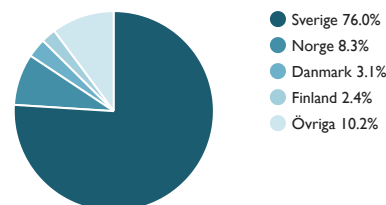
## NYCKELTAL

Avkastning till förfall obligationer	4,6 %
Direktavkastning aktier	2,7 %
Kapitalvägd avkastning aktier/obligationer	3,5 %
Ränteduration (år)	0,7
Kreditduration (år)	2,4
Standardavvikelse, 2 år	10,7 %
Standardavvikelse, 3 år	14,7 %
Standardavvikelse, 5 år	12,5 %
Sharpekvot, 2 år	1,67
Sharpekvot, 3 år	0,68
Sharpekvot, 5 år	0,69

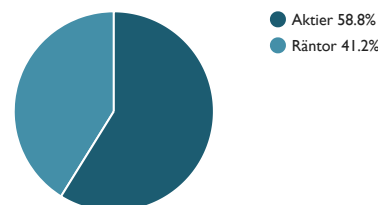
## BRANSCHFÖRDELNING



## 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](http://www.carnegiefonder.se)  
Telefon: +46 8 12 15 50 00