

## FÖRVALTARKOMMENTAR

### Utbredd pessimism motiverar aktieköp

Återgången till mer normala liv efter pandemin fortsätter att skapa tillväxt i världsekonomin. Å andra sidan hämmar Kinas nedstängningar och kriget i Ukraina utbudet av varor och indirekt även efterfrågan. Hög inflation har lett till stigande räntor och hushållen blir alltmer pessimistiska. Det finns dock tecken på att ökningen av inflationen är på väg att mattas av, åtminstone i USA. Det kan innebära att trycket på centralbankerna att höja räntorna snabbt och kraftigt sjunker.

Under maj höjdes aktieandelen i fonden till att återigen ligga över 60 procent, främst genom att kassan reducerades. Aktieköpen motiveras av låga värderingar och en utbredd pessimism. Långräntorna har sjunkit de senaste veckorna, vilket bidragit till en bättre aktiemarknad. Volatiliteten är dock fortsatt hög och likaså osäkerheten om konjunkturutvecklingen. Det förklarar även växande spreadar på företagsobligationsmarknaden.

Fonden har under maj investerat i det konjunkturoberoende medicinteknikbolaget Getinge. Bolaget är en ledande, global tillverkare av utrustning för sjukvården, till exempel hjärt-lungmaskiner,

ventilatorer och kardiovaskulära produkter. Försäljningen är relativt jämnt fördelad mellan utrustning och förbrukningsvaror. Bolaget hade länge utmaningar med att hantera såväl svagare underliggande tillväxt som problem med amerikanska FDA (motsvarande läkemedelsverket), där de identifierat brister i Getinges produktion. Aktien utvecklades även mycket svagt under perioden 2014-2018, men har under senare år återhämtat sig och mer därtill. Lönsamheten är god med en rörelsemarginal runt 17 procent och tack vare ett starkt kassaflöde bedöms bolaget vara skuldfritt i slutet av året. När aktien tappade omotiverat i samband med sin senaste rapport passade således fonden på att köpa.

Inom obligationsdelen har vi på marginalen sålt nordisk exponering och köpt europeiskt handlade obligationer som generellt drabbats hårdare av rådande osäkerhet. På lite sikt bör tillgångslaget bli mer attraktivt när det får ett positivt ett bidrag från basräntan, förutsatt att centralbankerna höjer räntorna. Effekten för fonden är mer positiv än vad ränteökningen är negativ för underliggande bolag.

## MÅNADSRAPPORT

### MAJ 2022



**JOHN STRÖMGREN**

Förvaltar fonden sedan 1996.

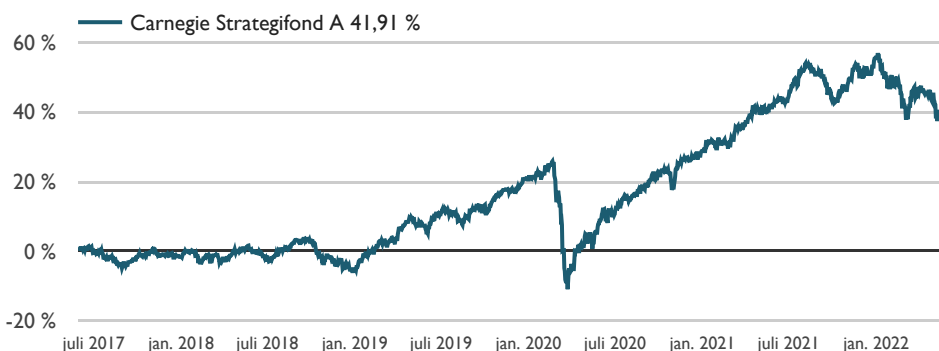
Carnegie Strategifond är en blandfond som investerar i hela Norden. Ungefär 60 procent aktier med bra utdelning och 40 procent företagsobligationer med bra ränta.

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	19 448 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	1 828,01 SEK

## AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
-8,78	-0,03	34,77	41,91	178,30	7 815,24

## 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	-2,09								-8,78
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	1,7 %
Verisure	1,3 %
Akelius	1,1 %
DnB	1,1 %
European Energy	1,0 %

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Investor AB B	8,6 %
Essity AB B Reg	6,0 %
Holmen AB Reg B	4,8 %
Lifco AB	4,2 %
ABB Ltd Reg	3,9 %

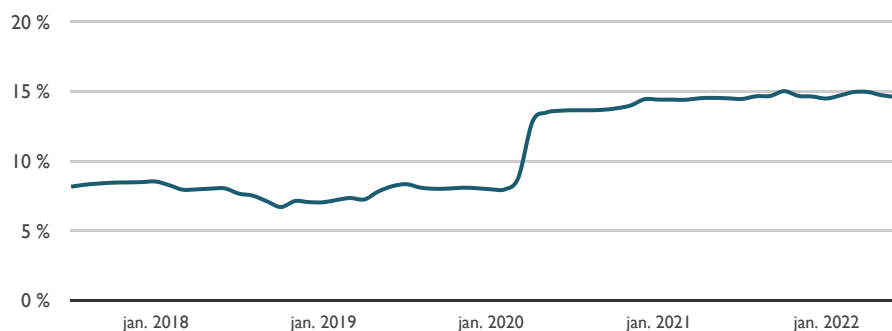
## KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0 %
	AA+/AA/AA-	0,0 %
	A+/A/A-	1,0 / 7,1* %
	BBB+/BBB/BBB-	5,0 %
Summa		6,0 / 12,1* %
High Yield	BB+/BB/BB-	14,4 %
	B+/B/B-	10,6 %
	CCC/CC/C	1,1 %
Summa		26,1 %
Default	D	0,0 %
Kassa och övrigt		6,1 %

\*Inkl kassa och övrigt

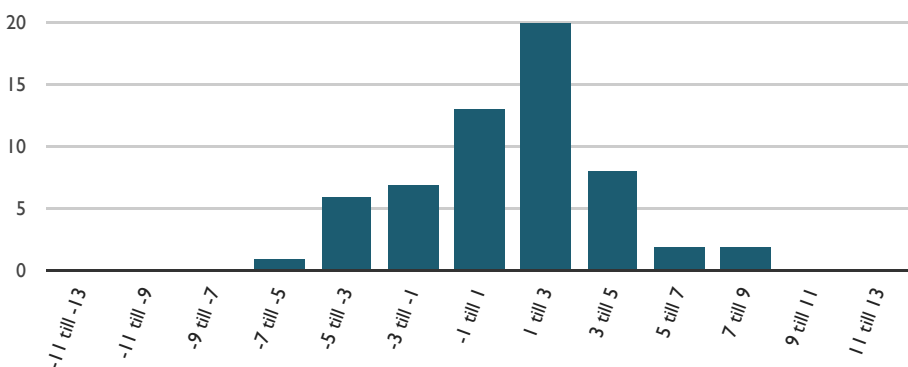
\*\*Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 85,0 %

## STANDARDÄVIKELSE %



## FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

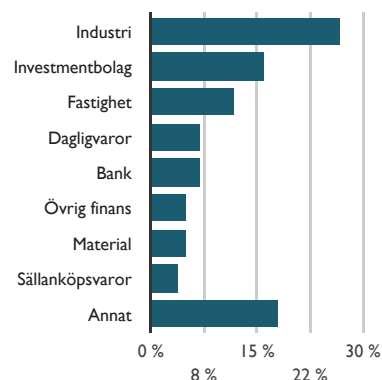
Per 2017-06-01 till 2022-05-31



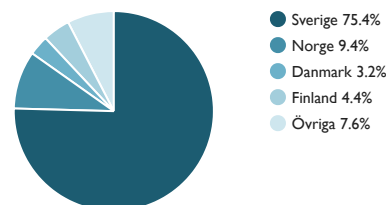
## NYCKELTAL

Avkastning till förfall obligationer	5,4 %
Direktavkastning aktier	2,9 %
Kapitalvägd avkastning aktier/obligationer	3,9 %
Ränteduration (år)	0,8
Kreditduration (år)	2,5
Standardavvikelse, 2 år	10,8 %
Standardavvikelse, 3 år	14,6 %
Standardavvikelse, 5 år	12,6 %
Sharpekvot, 2 år	1,32
Sharpekvot, 3 år	0,72
Sharpekvot, 5 år	0,61

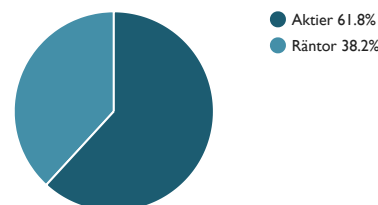
## BRANSCHFÖRDELNING



## 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