

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fastighetsbolag stärker sin finansiering

Efter en svag utveckling i juni stärktes såväl aktie- som räntemarknaderna under juli. Centralbankerna fortsatte med sina räntehöjningar, men marknaderna verkar nu mena att de kraftiga räntehöjningar vi ser kommer möjliggöra räntesänkningar redan nästa år i det fall konjunkturen tappar för mycket fart. De bolag som släppt sina rapporter för årets andra kvartal har också givit stöd till en positiv utveckling. Generellt verkar efterfrågan ligga kvar på en hög nivå samtidigt som fler flaskhalsar i produktion och distribution ger med sig. Samtidigt oroar inte minst Europas stora gasberoende och vad strypta leveranser från Ryssland kan innebära. Konsumentförtroendet börjar också svikta, såväl i Europa som i USA.

Bland kvartalsrapporterna för fondens innehav kan nämnas ABB och Lifco. Siffrorna ifrån ABB var genomgående starka, i synnerhet den höga ordergången om 20 procent organisk tillväxt. Rörelsemarginalen prickade förväntningarna, drygt 15 procent justerat för engångseffekter. ABB rapporterade också att enheten Accelleron kommer

att separatnoteras efter en spin-off. Verksamheten är inriktad på olika former av turboladdning. Åtgärden bör vara värdeskapande för aktieägarna och Accelleron blir i sig ett intressant investeringsobjekt. Lifco levererade som vanligt en bra rapport som lyckades överträffa förväntningarna. Vinststillväxten uppgick till cirka 20 procent, nästan 10 procent högre än väntat.

Fondens fastighetsobligationer återhämtade sig under månaden efter en svag utveckling i juni. Marknaden börjar nu skilja på emittenterna. Hela sektorn hjälptes av Heimstaden Bostads annonserade återköp av hybridsskuld om nominellt dryga 870 miljoner euro till en snittkurs på 75 procent, fullt uppbackade av existerande aktieägare som tillförde 650 miljoner euro. Även Heimstaden AB presenterade under månaden en transaktion där man säljer den fastighetsförvaltande organisationen till Bostad till en köpeskilling om cirka 3 miljarder kronor, vilket motsvarar Heimstaden AB:s seniora obligationsförfall under 2023 och 2024. Affärerna visar att det går att reducera skuldbördan även i dagens klimat.

MÅNADSRAPPORT

JULI 2022



JOHN STRÖMGREN

Förvaltar fonden sedan 1996.

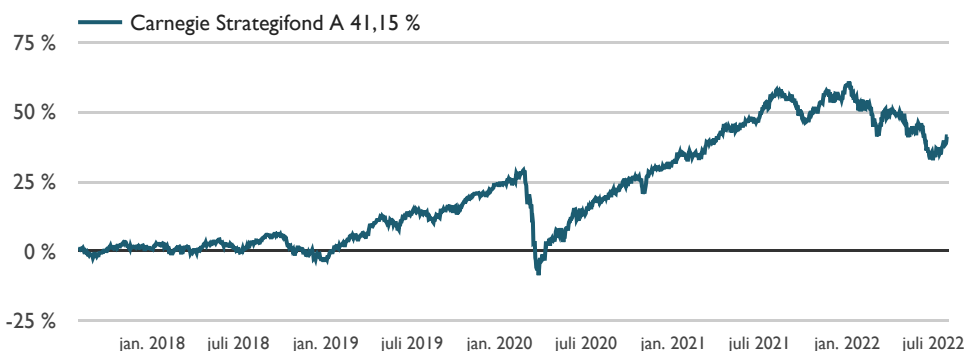
Carnegie Strategifond är en blandfond som investerar i hela Norden. Ungefär 60 procent aktier med bra utdelning och 40 procent företagsobligationer med bra ränta.

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	18 841 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	1 772,79 SEK

AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
-11,53	-9,31	24,27	41,15	163,67	7 576,12

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	-8,91	6,46						-11,53
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

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det kapital som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Faktatablad och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se. Informationen i detta produktblad tillhör Carnegie Fonder och är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller rekommendation. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Carnegie Fonder ansvarar inte för skada, vare sig direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan Carnegie Fonders medgivande.

STÖRSTA EMITTENTER

Verisure	1,6 %
Heimstaden	1,5 %
Handelsbanken	1,5 %
DnB	1,2 %
Akelius	1,1 %

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Investor AB B	9,2 %
Essity AB B Reg	5,5 %
Lifco AB	4,1 %
ABB Ltd Reg	4,1 %
Holmen AB Reg B	3,9 %

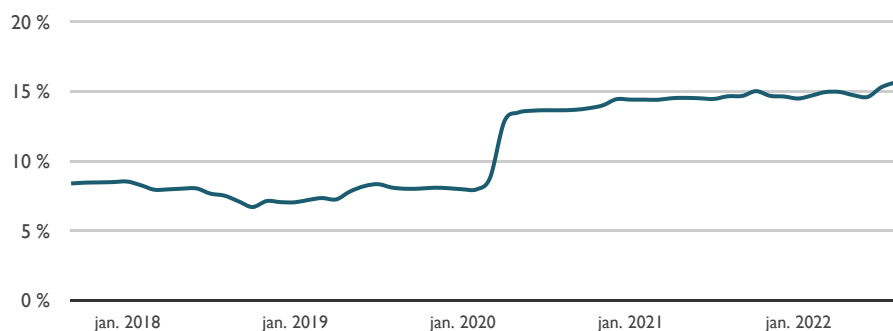
KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0 %
	AA+/AA/AA-	0,0 %
	A+/A/A-	1,7 / 6,7* %
	BBB+/BBB/BBB-	6,4 %
Summa		8,1 / 13,1* %
High Yield	BB+/BB/BB-	13,7 %
	B+/B/B-	10,9 %
	CCC/CC/C	1,2 %
Summa		25,8 %
Default	D	0,0 %
Kassa och övrigt		5,0 %

*Inkl kassa och övrigt

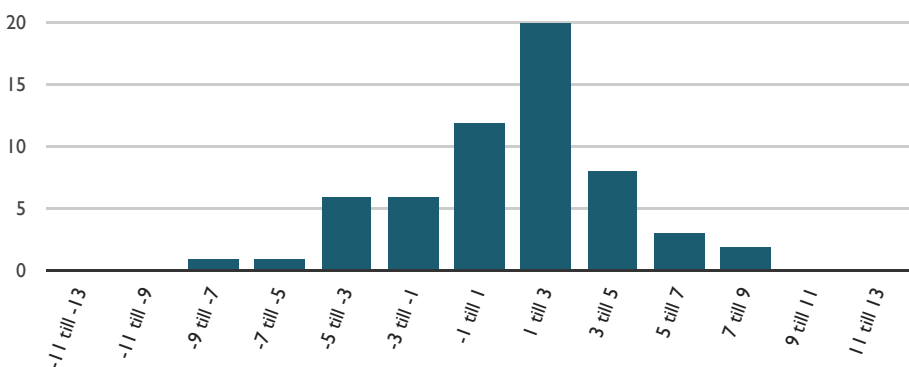
**Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 84,9 %

STANDARDÄVIKELSE %



FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

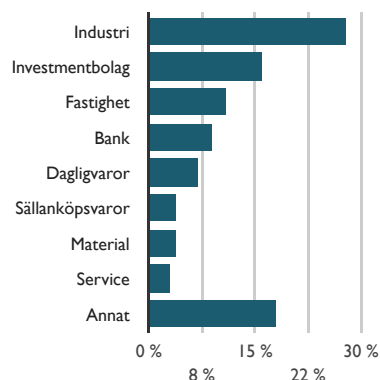
Per 2017-08-01 till 2022-07-31



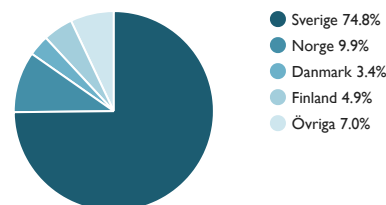
NYCKELTAL

Avkastning till förfall obligationer	7,0 %
Direktavkastning aktier	2,7 %
Kapitalvägd avkastning aktier/obligationer	4,4 %
Ränteduration (år)	0,8
Kreditduration (år)	2,4
Standardavvikelse, 2 år	13,1 %
Standardavvikelse, 3 år	15,7 %
Standardavvikelse, 5 år	13,3 %
Sharpekvot, 2 år	0,78
Sharpekvot, 3 år	0,50
Sharpekvot, 5 år	0,58

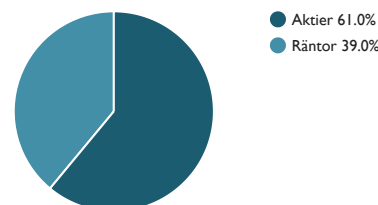
BRANSCHFÖRDELNING



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