

FORVALTERKOMMENTAR

«KKR er undervurdert»

De fremste vinnerne var Ryman Healthcare, The New York Times og Salesforce, og de største taperne var Mastercard, Qualitas og Unilever.

August ble enda en måned med fine rapporter. Alle de åtte selskapene som la frem rapport, slo forventningene. Disney har begynt å åpne fornøylesparkene, og omsetningen fra segmentet økte fire ganger sammenlignet med samme periode i fjor. Når det er sagt, er salget fortsatt bare halvparten av hva det var før covid. Disney+ fortsetter å utvikle seg godt, og segmentet nådde 116 millioner abonnenter i slutten av juli – noe som er dobbelt så mange som for ett år siden.

Salesforce vokste med 22 prosent sammenlignet med i fjor. Prisingen har gått noe opp siden vi investerte, men vi mener fortsatt at selskapet er undervurdert. Det forventer å nå 50 milliarder dollar i omsetning om 4 år. Hvis Salesforce da slutter å investere i vekst (som må betraktes som en svært konservativ antakelse), vil det generere ca. 16 milliarder USD i fri kontantstrøm. Da bør det være verdt minst 400 milliarder, 50 prosent mer enn i dag.

KKR forvalter nå 429 milliarder dollar, det vil si at de har vokst organisk med 42 prosent sammenlignet med for et år siden. Investeringselskapet forvalter 5 ganger mer kapital enn svenske EQT. Det er derfor temmelig pussig at KKR er mindre verdt (hvis man justerer for kontanter og investeringer) enn EQT. Det er nok ikke så mange som sperrer øynene opp når jeg sier at KKR er undervurdert.

Jeg kommenterte Prosus i forrige månedsbrev. Dramaet i den kinesiske teknologibransjen fortsatte i august. Nå har den kinesiske staten bestemt at unge under 16 år ikke får spille mer enn 3 timer dataspill i uken, og da bare på fredager og i helgen. Dette høres ut som en katastrofe for Prosus, som eier nesten 30 prosent av Tencent, Kinas største spill-selskap. Men hvis man tar en nærmere titt, ser man at det ikke er så alvorlig likevel. Under 3 % av Tencents omsetning kommer fra den berørte gruppen. Markedet har innsett dette, og aksjen steg til og med litt i løpet av måneden.

Vi har gjort noen mindre endringer i porteføljevektene til posisjonene, men har ikke foretatt nye investeringer i løpet av august.

MÅNEDLIG RAPPORT

AUGUST 2021



MIKAEL TARNAWSKI-BERLIN

Forvaltet fonden siden 2014.

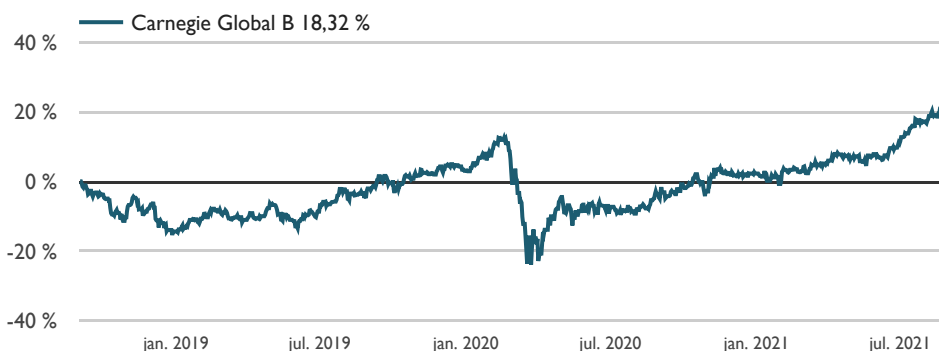
Carnegie Global er et aksjefond som investerer globalt, med fokus på etablerte børser som f.eks. USA.

| | |
|--------------------------|--------------|
| Startdato | 03.09.2018 |
| Prissetting | Daglig |
| Morningstar-rating | - |
| Risikonivå | 5 av 7 |
| ISIN | SE0011616127 |
| Løpende kostnader | 1,61 % |
| Minste start investering | 0 NOK |
| Forvaltningskapital | 219 MNOK |
| Distribusjon | Ikke |
| NAV | 118,32 NOK |

AVKASTNING %

| YTD | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Siden oppstart |
|-------|-------|------|------|-------|----------------|
| 15,73 | 24,08 | | | | 18,32 |

AVKASTNING SIDEN START %



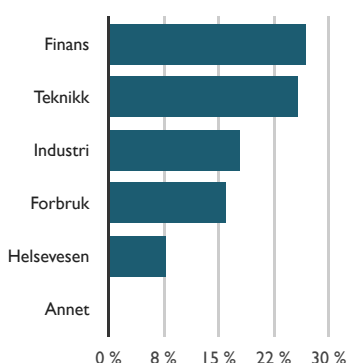
AVKASTNING PER MÅNED %

| År | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | Året |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|
| 2021 | -2,94 | 3,70 | 2,08 | 1,62 | 1,00 | 2,79 | 5,74 | 0,95 | | | | | 15,73 |
| 2020 | 4,27 | -7,35 | -16,14 | 14,43 | -4,22 | 0,53 | -1,35 | 5,13 | 3,91 | -2,02 | 4,47 | 0,80 | -0,75 |
| 2019 | 3,36 | 2,16 | -1,60 | 4,89 | -6,65 | 4,85 | 6,56 | 0,68 | 1,31 | 2,32 | 2,72 | -1,21 | 20,37 |

STØRSTE HOLDINGS

| | |
|------------------------------|-------|
| Alphabet Inc C | 5,2 % |
| Salesforce.com Inc | 5,0 % |
| Microsoft Corp | 4,5 % |
| KKR & Co Reg | 4,3 % |
| Roper Technologies Inc | 4,3 % |
| Ryman Healthcare Group Ltd | 4,2 % |
| HCA Healthcare Inc | 4,2 % |
| Moody's Corp | 4,2 % |
| New York Times Co A | 4,2 % |
| Intercontinental Exchang Inc | 4,2 % |

SEKTORFORDELING

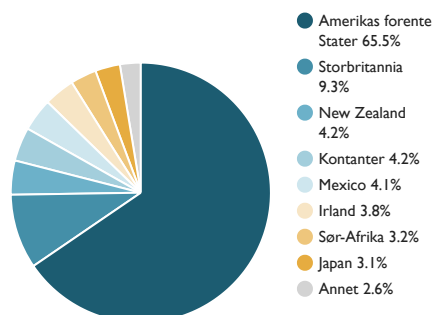


STATISTIKK

| | |
|-----------------------------|--------|
| Antall beholdninger | 26 |
| Omsetningshastighet, ggr/år | 0,21 |
| Active share * | 92 % |
| Standardavvik, 2 år | 20,2 % |
| Sharpe ratio, 2 år | 0,30 |
| Tracking error, 2 år * | 12,2 % |

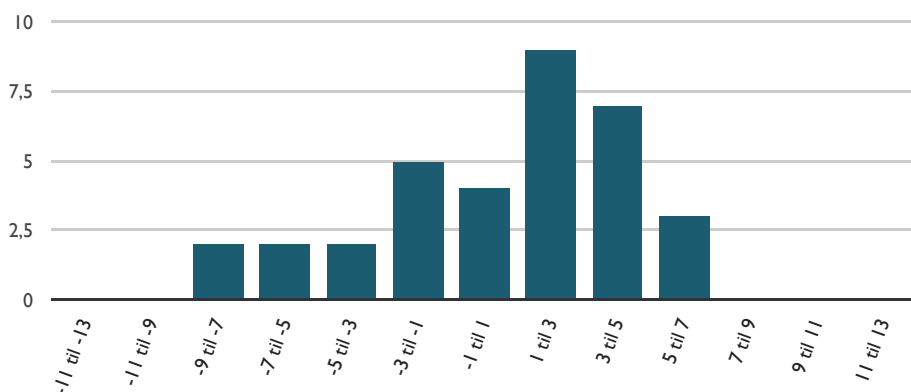
* Referanseindeks: MSCI World Net Total Return

LANDFORDELING



AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

Per 04.09.2018 til 31.08.2021



CARNEGIE FONDER – BÆREKRAFTIGE INVESTERINGER I VERDISLSKAPER

Carnegie Fonder er et uavhengig fondsselskap som ble startet i 1988. Vårt oppdrag er å skape langsiktig og god avkastning på vegne av andelseierne. Ved å kombinere moderne bærekraftsanalyse med tradisjonell finansiell analyse identifiserer vi undervurderte selskaper som er godt rustet for fremtidens utfordringer. Vi kaller disse for verdisselskaper.

KONTAKTINFORMASJON

Besøksadresse: Regeringsgatan 56 Stockholm
 Postadresse: Box 7828, 103 97 Stockholm Sverige
 Hjemmeside: www.carnegiefonder.se
 Telefon: +46 8 12 15 50 00