

FORVALTERKOMMENTAR

Økt fokus på CO2-utslipp i Russland

I likhet med fondet fortsatte det russiske markedet å stige i august. Situasjonen er fortsatt gunstig for råvarerelaterte aktiva, og de høye gassprisene i Europa har kommet russiske gasselskaper til gode. Utviklingen i russiske oljeselskaper er fortsatt svak. Både Alrosa og MTS overrasket mange med høyt delårsutbytte, som førte til at selskapenes aksjer økte og fikk en plass blant fondets beste posisjoner for måneden. Yandex kunngjorde en stor M&A-transaksjon med Uber som fikk aksjen til å reagere positivt, og var det porteføljeselskapet som økte mest i august.

En brann på Gazproms raffineri i sibirske Urengoi førte på kort sikt til en ytterligere stigning i gassprisene fra allerede rekordhøye nivåer. Selv om gassleveransene til Europa ble midlertidig redusert, var de tilbake igjen om få dager. Den høye gassprisen mer enn kompenserte for det midlertidige volumtapet, og det er ikke rapportert om personskader.

I august rapporterte Gazprom også rekordhøye inntekter for første halvår og gode kontantstrømmer

som følge av dette. Selskapet påpekte at de høye gassprisene skyldes lave lagrer, spesielt i Europa, og at dette ser ut til fortsette, i hvert fall til en god stund etter 2022 – noe som taler for fortsatt høyt utbytte også neste år.

Det snakkes stadig mer om CO2-utslipp i Russland og om å innføre handel med utslippsretter. I et forsøk på å estimere kostnaden ved en europeisk CO2-avgift for russiske ståleksportører til Europa, kom en kraftanalytiker frem til at man med dagens europeiske utslippspriser vil havne på en kostnad som svarer til ca. 28 prosent av EBITDA og altså er vesentlig. For Gazprom vil kostnaden tilsvare ca. 16 prosent av EBITDA. Russiske teknologi- og forbrukerselskaper har lav eksponering mot både CO2-utslipp og europeisk eksport, så for dem vil effekten være ubetydelig. Vi har lenge oppfordret selskapene til å begynne å måle og – fremfor alt – redusere utslippene for å forsvare den fremtidige inntjeningen. I dag har de fleste selskapene en form for energisparings- og utslippsmål. Noen få har også forpliktet seg til å sette et Science Based Target.

MÅNEDLIG RAPPORT

AUGUST 2021



FREDRIK COLLIANDER

Forvaltet fonden siden 2000.

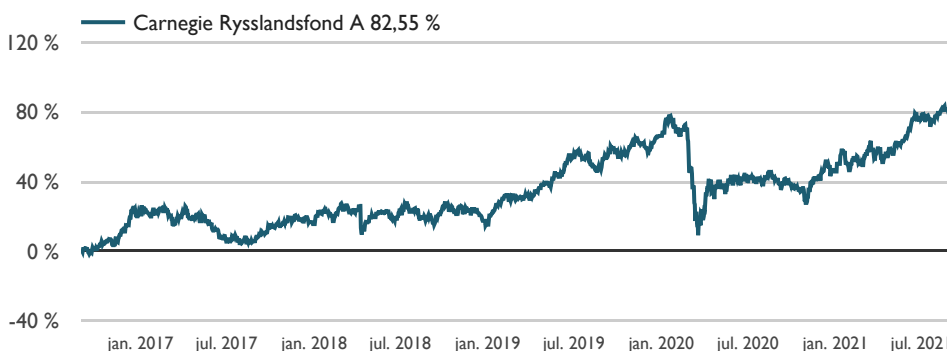
Carnegie Rysslandsfond investerer i aksjer notert i Russland og andre deler av tidligere Sovjetunionen.

Startdato	27.10.1997
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	★★★★
Risikonivå	6 av 7
ISIN	SE0000429821
Løpende kostnader	2,54 %
Minste start investering	0 SEK
Forvaltningskapital	5 305 MSEK
Distribusjon	Ikke
NAV	93,69 SEK

AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
25,33	30,49	51,36	82,55	92,83	862,54

AVKASTNING 5 ÅR %



AVKASTNING PER MÅNED %

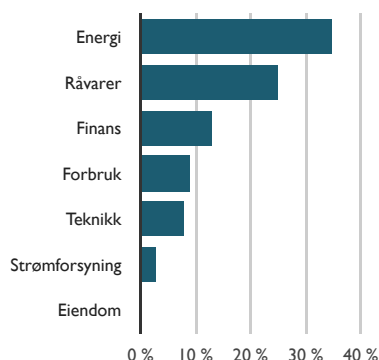
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2021	0,49	2,01	7,10	-2,59	6,27	6,27	0,91	2,85					25,33
2020	1,51	-13,41	-15,27	13,08	-0,91	0,98	-1,29	1,23	-0,58	-8,28	10,02	3,77	-12,34
2019	12,93	-0,63	0,55	6,77	2,90	7,82	1,57	-2,24	2,38	2,35	-0,62	4,45	44,34

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på www.carnegiefonder.se. Informasjonen i dette produktbladet tilhører Carnegie Fonder og er bare ment som generell produktinformasjon. Den skal ikke ses som plasseringsråd eller anbefaling. Informasjonen kan vise seg være feil, ufullstendig eller utdatert. Carnegie Fonder er ikke ansvarlig for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller videreføres uten samtykke fra Carnegie Fonder.

STØRSTE HOLDINGS

GAZPROM PJSC Reg	9,5 %
Sberbank of Russia PJSC	9,3 %
NovaTek Joint St Co Reg	7,6 %
Alrosa PJSC	4,7 %
Yandex NV A Reg	4,7 %
Moscow Exchange Micex-Rts PJSC	4,1 %
X5 Retail Group NV spons GDR repr I/4 Reg S	4,0 %
Surgutneftegas PJSC Pref Reg	3,7 %
Oil Co Lukoil PJSC	3,6 %
Polyus PJSC Reg	3,6 %

SEKTORFORDELING

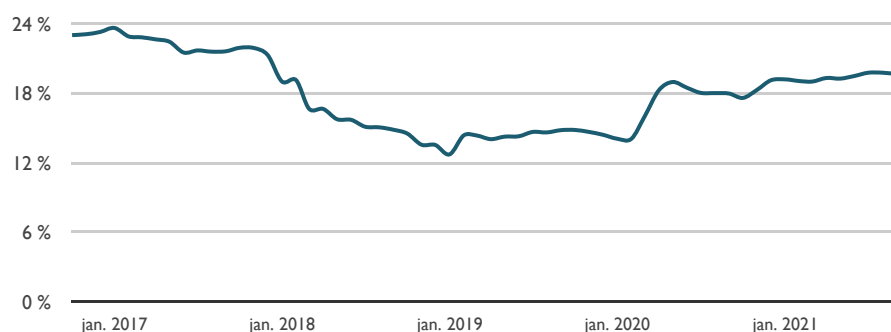


STATISTIKK

Antall beholdninger	29
Omsetningshastighet, ggr/år	0,33
Active share *	57 %
Standardavvik, 2 år	20,6 %
Standardavvik, 3 år	19,7 %
Standardavvik, 5 år	17,2 %
Sharpe ratio, 2 år	0,48
Sharpe ratio, 3 år	0,78
Sharpe ratio, 5 år	0,79
Tracking error, 2 år *	5,1 %
Tracking error, 3 år *	4,4 %
Tracking error, 5 år *	4,9 %

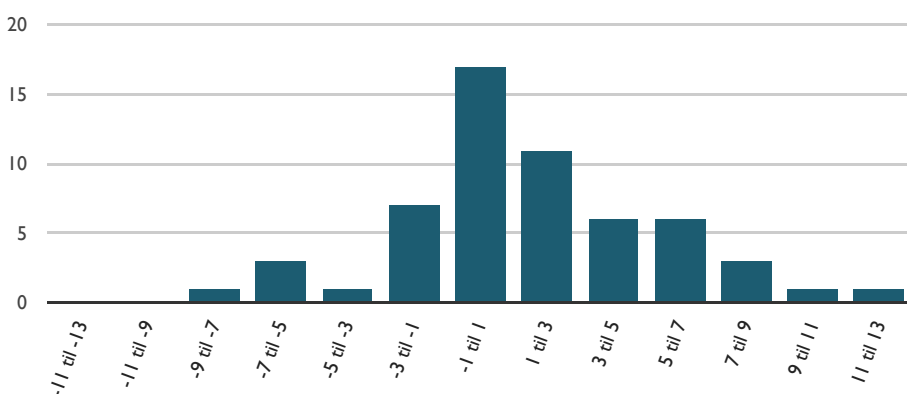
* Referanseindeks: MSCI Russia 10I/40 Net Total Return

STANDARDVVIKELSE %



AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

Per 01.09.2016 til 31.08.2021



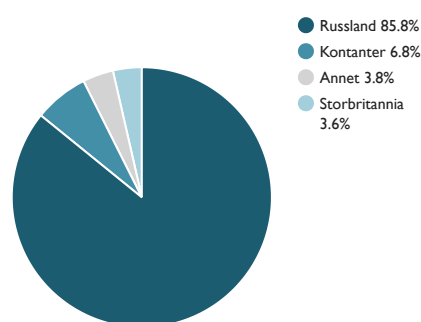
STØRSTE BIDRAG YTD

GAZPROM PJSC Reg	4,9 %
Sberbank of Russia PJSC	3,2 %
NovaTek Joint St Co Reg	3,1 %
Alrosa PJSC	2,3 %
Gazprom Neft PJSC Reg	1,3 %

MINSTE BIDRAG YTD

Mail.RU Group Ltd spons GDR Repr I Sh Reg-S	-0,6 %
Polymetal International PLC	-0,5 %
Polyus PJSC Reg	-0,2 %
X5 Retail Group NV spons GDR repr I/4 Reg S	-0,1 %
Inter Rao Ues PJSC	-0,1 %

LANDFORDELING



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