

FORVALTERKOMMENTAR

«Strategifondet er ikke et tradisjonelt kombinasjonsfond»

Et tradisjonelt kombinasjonsfond består normalt av 60 prosent aksjer og 40 prosent obligasjoner. Tanken er at obligasjonene skal gi en stabil avkastning og stige i verdi i urolige tider når aksjene faller. Men Strategifonden er ikke et tradisjonelt kombinasjonsfond. Fondet investerer i aksjer og obligasjoner som gir høy og stabil avkastning. Ettersom tryggere statsobligasjoner i beste fall gir nullavkastning, investerer fondet i mer risikofylte selskapsobligasjoner. For å unngå et for høyt risikonivå er tanken at fordelingen mellom aksjer og selskapsobligasjoner skal være omtrent 50/50. Over lengre tid har forutsetningene for aksjer vært usedvanlig gode, og vi har derfor vurdert det som forsvarlig å la denne aktivaklassen utgjøre en større del av porteføljen. Fondets investeringer i både aksjer og i selskapsobligasjoner har utviklet seg godt det siste året. Imidlertid har aksjene økt mer i verdi, siden risikofylte investeringer jo normalt belønnes. Dette har ført til at fondet i begynnelsen av august hadde en aksjeandel på nesten 70 prosent. For å redusere et uvanlig høyt risikonivå for fondet og skape rom for å utnytte eventuell kursnedgang i løpet av høsten, er aksjeposten i august justert ned til under 65 prosent.

Ovennevnte justering er gjort gjennom salg av flere aksjeinnehav, men vi vil gjerne trekke frem Alfa Laval, som ble solgt i sin helhet etter en pen økning. Deler av salgsinntektene er investert i grønne obligasjoner utstedt av Bewi og Øyffellet. Bewi utvikler løsninger for emballasje, komponenter og isolasjon med liten miljøpåvirkning. Obligationen løper med en rente på drøye 3 prosent. Øyffellet er Norges største enkeltstående vindmøllepark og har inngått en 15-årskontrakt med Alcoa, som har forpliktet seg til å kjøpe 90 prosent av produksjonen for å omstille sitt nærliggende smelteverk til fornybar energi. Den femårige obligasjonen har en rente på ca. 3 prosent.

I tidligere månedsbrev har vi gjort oppmerksom på at investeringsselskapene oppvurderes kraftig. Fondets store eierandel i Investor har dermed hatt en påtagelig positiv effekt på fondet. Investor handles imidlertid fortsatt med rabatt, i motsetning til de fleste andre investeringsselskaper. I august fikk vi en nedprising av investeringsselskapene, noe som i mange tilfeller var berettiget.

MÅNEDLIG RAPPORT

AUGUST 2021



JOHN STRÖMGHREN

Forvaltet fonden siden 1996.

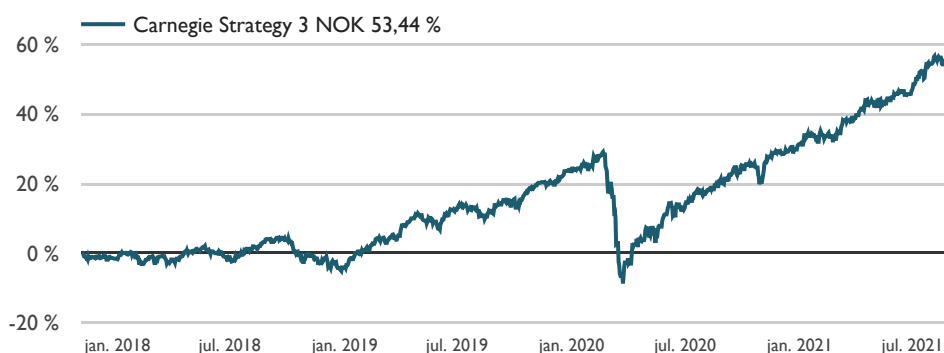
Strategy Fund er et feeder-fond til Carnegie Strategifond, det vil si at det bare eier andeler i Strategifond. Carnegie Strategifond er i sin tur et kombinasjonsfond som investerer i hele Norden.

Startdato	02.11.2017
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	-
Risikonivå	5 av 7
ISIN	LU1521756715
Løpende kostnader	1,49 %
Minste start investering	0 NOK
Forvaltningskapital	483 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV	153,44 NOK

AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
16,93	27,94	47,66			53,44

AVKASTNING SIDEN START %



AVKASTNING PER MÅNED %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2021	0,54	0,64	4,50	2,54	1,65	1,52	5,16	-0,62					16,93
2020	1,40	-6,06	-16,28	8,71	3,77	1,60	3,65	2,53	4,27	-3,73	7,41	1,47	6,28
2019	4,93	2,95	1,33	5,97	-3,71	5,02	0,32	0,88	1,46	2,70	1,38	2,76	28,87

STØRSTE UTSTEDERNE %

Heimstaden	2,2 %
Akelius	1,4 %
Verisure	1,4 %
SBB	1,1 %
RSA	1,0 %

STØRSTE AKSJER

Holmen AB Reg B	7,6 %
Investor AB B	7,1 %
Lifco AB	6,9 %
Essity AB B Reg	4,9 %
ABB Ltd Reg	4,5 %

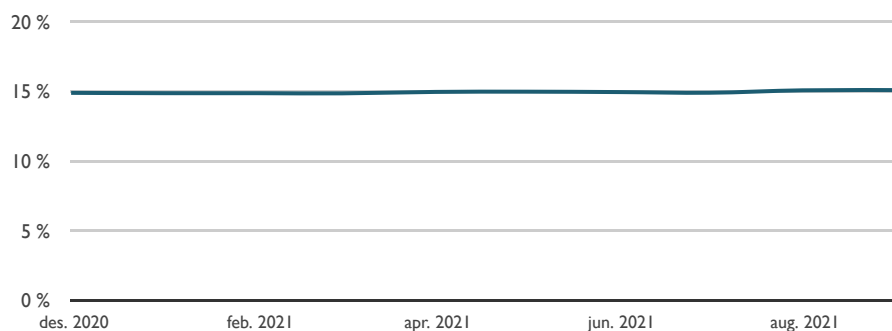
KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0 %
	AA+/AA/AA-	0,0 %
	A+/A/A-	1,0 / 6,0* %
	BBB+/BBB/BBB-	4,2 %
Summa		5,2 / 10,2* %
High Yield	BB+/BB/BB-	15,9 %
	B+/B/B-	9,0 %
	CCC/CC/C	0,0 %
Summa		24,8 %
Default	D	0,0 %
Kassa og annet		5,0 %

*Inkl kassa og annet

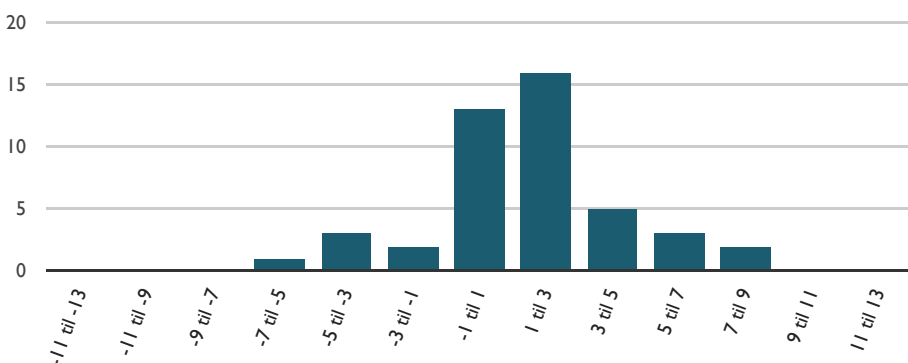
**Andelen av porteføljens rentebærende verdipapirer med offisielt kreditbetyg var 83,6 %

STANDARDVVIKELSE %



AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

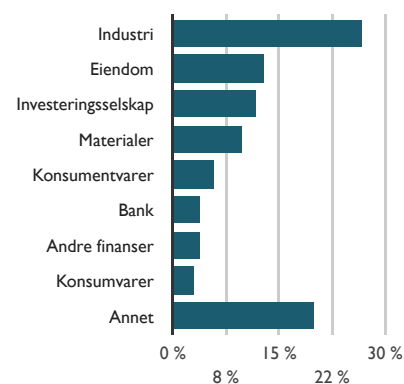
Per 01.09.2016 til 31.08.2021



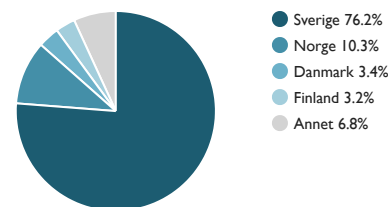
STATISTIKK

Avkastning till forfall obligasjon	3,0 %
Direktavkastning aksjer	2,6 %
Kapitalvægd avkastning aksjer/obligasjon	2,8 %
Rentedurasjon (år)	0,5
Kreditturasjon (år)	2,9
Standardavvik, 2 år	16,7 %
Standardavvik, 3 år	15,1 %
Sharpe ratio, 2 år	0,72
Sharpe ratio, 3 år	0,73

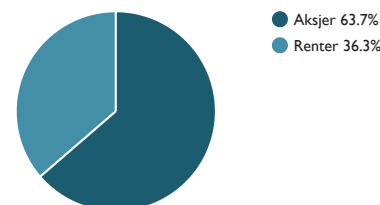
SEKTORFORDELING



LANDFORDELING



ADGANG DISTRIBUTUSJON



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