

FORVALTERKOMMENTAR

August: Ericsson, H&M og Electrolux

Høytrykk og konstant badevær i juni og juli ble avløst av regntunge august. På den svenske børsen opplevde vi et lignende omslag: Rapporteringssesongen var nesten over, og vi fikk en mer nyhetsfattig måned med lav volatilitet og mangel på klare trender. Det er verdt å merke seg at OMX-indeksen over de største selskapene var ned én prosent i august, samtidig som den bredere SAX-indeksen steg noe. På makrofronten var renter og valutaer relativt stabile, mens råvarene falt noe tilbake.

Vi mener at Ericsson fikk altfor mye juling etter en helt grei rapport for andre kvartal. Det bør allerede være godt kjent at Ericssons markedsandel i Kina ligger langt under det den en gang var, og samtidig bør man ta hensyn til at markedet generelt er sunt, og at behovet for mobil infrastruktur fremdeles er like stort. Det var derfor gledelig at Ericsson kom inn blant vinnerne i august.

Mot slutten av måneden benyttet vi anledningen til å øke eierandelen i H&M. Aksjekursen har blitt presset av en noe trist handeloppdatering for juni i forbindelse med rapporten for andre kvartal (mars-mai), og av at viktige markeder som Tyskland har blitt holdt tilbake av pandemirestriksjoner i sommer.

Analytikerne har nå redusert salgsestimaterne for tredje kvartal. Samtidig holder H&Ms marginer seg etter vår vurdering godt, og selskapet går nå inn i en periode der det skal sammenlignes med svakere tall. Dessuten vil det dra nytte av at samfunnet gradvis vender tilbake til normalen. En sterk balanse og kontantstrøm sikrer også et godt utbytte.

Electrolux er en annen aksje som vi benyttet anledningen til å kjøpe i løpet av måneden. Selskapet innfridde ikke markedets forventninger i 2. kvartal på grunn av forstyrrelser i forsyningskjedene kombinert med høyere råvarekostnader, og aksjen falt tilbake. Electrolux er imidlertid i ekstremt mye bedre forfatning enn tidligere: Marginene er fortsatt historisk gode, det implementeres tiltak, kontantstrømmen er god, og balansen er knallsterk. Man er komfortabel med en gjeldsgrad på 2 ganger driftsresultat, som gir rom for å dele ut ca. 25 milliarder SEK til aksjonærene. I juli økte selskapet utbyttemålet fra 30 prosent til 50 prosent av overskuddet og kunngjorde at det hadde til hensikt å tilbakeføre 4,9 milliarder SEK via et innløsningsprogram allerede til høsten.

MÅNEDLIG RAPPORT

AUGUST 2021



SIMON BLECHER

Forvaltet fonden siden 2006.

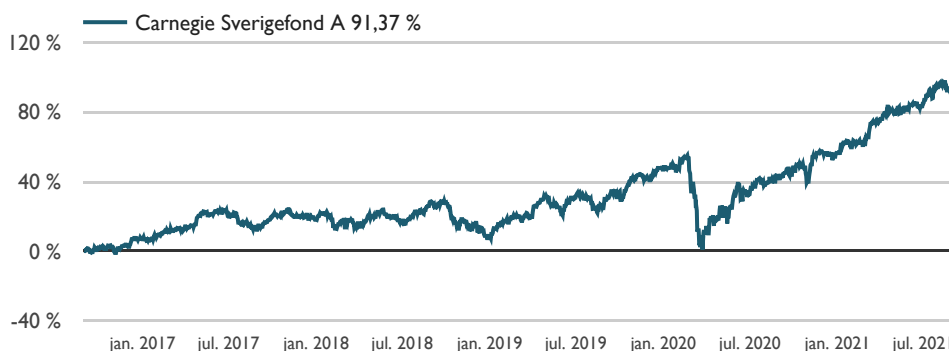
Carnegie Sverigefond investerer i børsnoterte svenske aksjer, og porteføljen omfatter landets beste og mest stabile selskaper.

Startdato	08.01.1987
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	★★★
Risikonivå	6 av 7
ISIN	SE0000429789
Løpende kostnader	1,42 %
Minste start investering	0 SEK
Forvaltningskapital	27 221 MSEK
Distribusjon	Ikke
NAV	4 181,37 SEK

AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
22,50	35,04	49,69	91,37	304,45	7 785,43

AVKASTNING 5 ÅR %



AVKASTNING PER MÅNED %

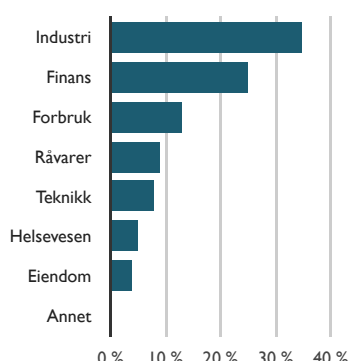
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2021	2,14	1,11	8,28	2,37	1,72	1,55	5,08	-1,41					22,50
2020	0,60	-9,08	-14,83	9,52	5,19	0,59	4,11	2,74	4,43	-5,52	12,23	-0,45	6,44
2019	7,69	1,84	0,68	9,68	-7,62	7,95	-0,89	0,29	3,20	4,87	0,90	3,48	35,64

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minske 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 viderefremidles uten samtykke fra Carnegie Fonder.

STØRSTE HOLDINGS

Investor AB B	8,4 %
Holmen AB Reg B	7,3 %
Volvo AB B	6,7 %
Lifco AB	5,9 %
ABB Ltd Reg	5,3 %
Atlas Copco AB B Reg	5,0 %
Essity AB B Reg	4,8 %
Skanska AB B	4,8 %
Telefon AB LM Ericsson B	3,9 %
Atrium Ljungberg B	3,9 %

SEKTORFORDELING

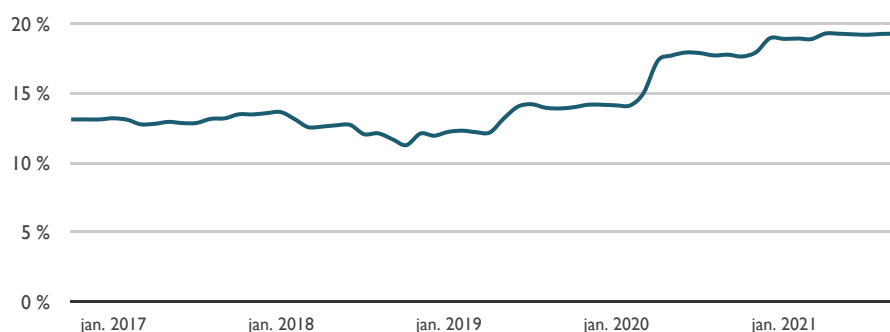


STATISTIKK

Antall beholdninger	32
Omsetningshastighet, ggr/år	0,35
Active share *	60 %
Standardavvik, 2 år	18,7 %
Standardavvik, 3 år	19,3 %
Standardavvik, 5 år	15,9 %
Sharpe ratio, 2 år	1,17
Sharpe ratio, 3 år	0,77
Sharpe ratio, 5 år	0,91
Tracking error, 2 år *	3,3 %
Tracking error, 3 år *	3,7 %
Tracking error, 5 år *	3,3 %

* Referanseindeks: SIX Portfolio Return

STANDARDVVIKELSE %



STØRSTE BIDRAG YTD

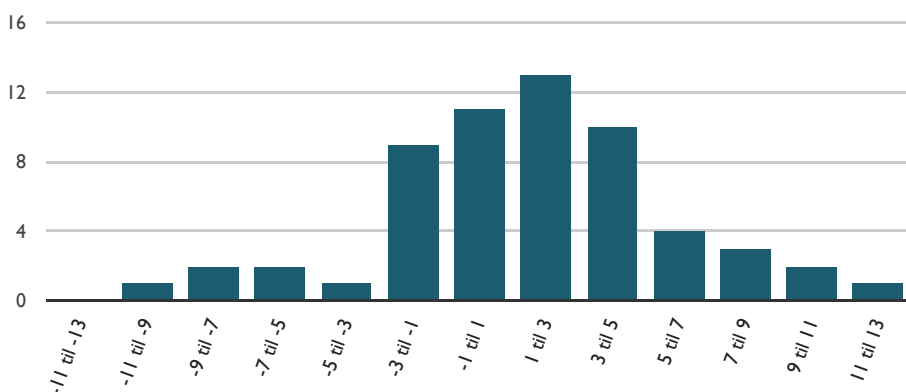
Investor AB B	2,6 %
Lifco AB	2,3 %
Atlas Copco AB B Reg	1,4 %
Getinge AB B	1,2 %
Nordea Bank Abp Reg	1,2 %

MINSTE BIDRAG YTD

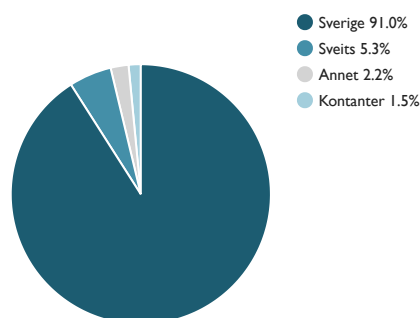
Boliden AB Reg	0,0 %
NCC AB B	0,0 %
AstraZeneca Plc	0,0 %
Nordea Bank Abp Reg	0,0 %
Hennes & Mauritz AB B	0,0 %

AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

Per 01.09.2016 til 31.08.2021



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