

FÖRVALTARKOMMENTAR

KKR är undervärderat

De största vinnarna var Ryman Healthcare, The New York Times och Salesforce och de största förlorarna var Mastercard, Qualitas och Unilever.

Augusti var ännu en månad med fina rapporter. Alla åtta bolag som rapporterade slog förväntningarna. Disney har börjat öppna sina nöjesparker och omsättningen från segmentet ökade fyra gånger jämfört med samma period förra året. Med det sagt är försäljningen fortfarande bara hälften av vad den var före covid. Disney+ fortsätter utvecklas bra och segmentet nådde 116 miljoner prenumeranter i slutet på juli, vilket är dubbelt så många som för ett år sedan.

Salesforce växte med 22 procent jämfört med ett år sedan. Värderingen har gått upp lite sedan vi investerade, men vi tycker fortfarande att bolaget är undervärderat. De förväntar sig att nå 50 miljarder dollar i omsättning om fyra år. Om de då slutar investera i tillväxt (vilket får anses vara ett väldigt konservativt antagande) kommer de generera ungefär 16 miljarder dollar i fritt kassaflöde. Då borde de vara värda minst 400 miljarder, 50 procent mer än idag.

KKR förvaltar nu 429 miljarder dollar, vilket innebär att de har växt organisk med 42 procent jämfört med ett år sedan. De förvaltar 5 gånger mer kapital än svenska EQT. Det är därför väldigt märkligt att KKR är värt mindre (om man justerar för kassor och investeringar) än EQT. Jag sticker inte ut hackan särskilt mycket när jag säger att KKR är undervärderat.

Jag kommenterade Prosus i förra månadsbrevet. Dramatiken i den kinesiska teknikbranschen fortsatte i augusti. Nu har den kinesiska staten bestämt att ungdomar under 16 år inte får spela mer än 3 timmar dataspel i veckan och då bara på fredagar och helgen. Detta låter som en katastrof för Prosus, som äger nästan 30 procent av Tencent, Kinas största spelbolag. Men tittar man närmare är det dock inte så allvarligt. Mindre än 3 procent av Tencents omsättning kommer från den berörda gruppen. Marknaden insåg detta och aktien var till och med upp lite under månaden.

Vi har gjort mindre förändringar i innehavens portföljvikter men inte gjort några nya investeringar under augusti.

MÅNADSRAPPORT

AUGUSTI 2021



MIKAEL TARNAWSKI-BERLIN

Förvaltar fonden sedan 2014.

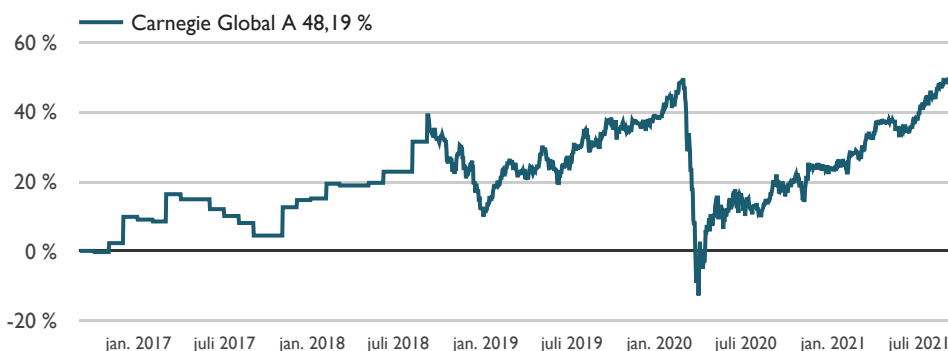
Carnegie Global är en aktiefond med som investerar globalt, med fokus på etablerade börser som den amerikanska.

Startdatum	2014-02-17
Kursättning	Daglig
Morningstar-rating	★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0005703766
Årlig avgift	1,61 %
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	217 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	203,36 SEK

AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
20,15	24,52	6,60	48,19		103,36

UTVECKLING 5 ÅR %



MÅNADSAVKASTNING %

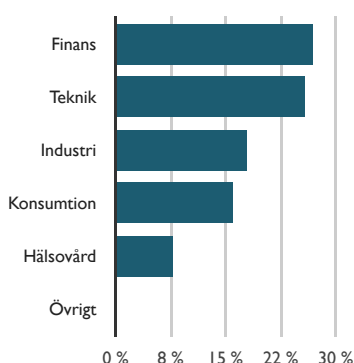
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2021	-0,66	3,60	6,91	1,30	-1,20	2,46	3,69	2,69					20,15
2020	2,79	-9,03	-22,34	14,94	-2,50	-0,51	-1,51	8,00	0,28	-3,97	7,80	-0,17	-10,74
2019	7,70	2,77	-1,82	7,23	-7,71	4,86	6,84	-0,39	1,47	-0,79	1,73	0,96	24,07

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. Faktablad 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 INNEHAV

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 %

BRANSCHFÖRDELNING

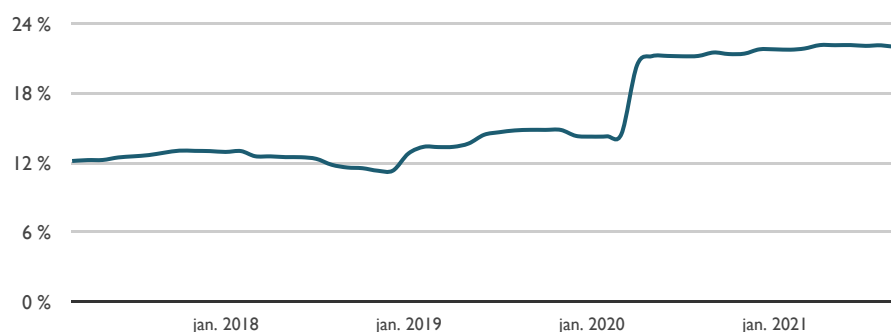


NYCKELTAL

Antal innehav	26
Omsättningshastighet, ggr/år	0,21
Active share *	92 %
Standardavvikelse, 2 år	22,8 %
Standardavvikelse, 3 år	22,0 %
Standardavvikelse, 5 år	18,2 %
Sharpekvot, 2 år	0,26
Sharpekvot, 3 år	0,12
Sharpekvot, 5 år	0,48
Tracking error, 2 år *	10,7 %
Tracking error, 3 år *	9,3 %
Tracking error, 5 år *	8,3 %

* Jämförelseindex: MSCI World Net Total Return

STANDARDVARIANS %



STÖRSTA BIDRAG YTD

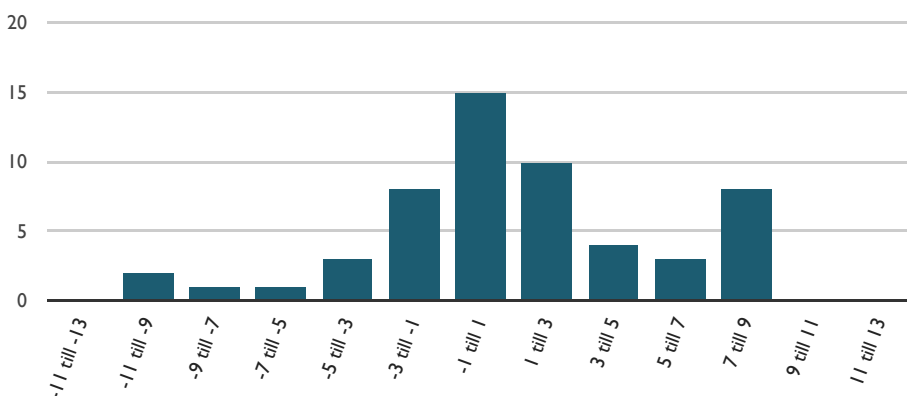
Alphabet Inc C	2,8 %
KKR & Co Reg	2,3 %
HCA Healthcare Inc	2,3 %
Charles Schwab Corp	1,5 %
Microsoft Corp	1,5 %

MINSTA BIDRAG YTD

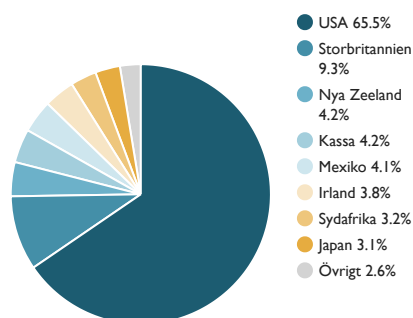
Hikari Tsushin Inc	-0,8 %
Prosus NV N Reg	-0,5 %
Qualitas Control SAB de CV I Reg	-0,2 %
Unilever Plc Reg	-0,2 %
Unilever Plc Reg	0,0 %

FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2016-09-30 till 2021-08-31



GEOGRAFISK FÖRDELNING



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