

FÖRVALTARKOMMENTAR

Mer fokus på koldioxidutsläpp i Ryssland

Likt fonden, fortsatte den ryska marknaden stiga i augusti. Det har varit fortsatt gynnsamt för råvarurelaterade tillgångar, och de höga gaspriserna i Europa har gynnat ryska gasbolag. Ryska oljebolag har haft en fortsatt svag utveckling. Både Alrosa och MTS överraskade många med höga interimis-utdelningar vilket fick aktierna att stiga och blev några av fondens bästa innehav för månaden. Yandex annonserade en större M&A transaktion med Uber vilket fick aktien att reagera positivt och var det portföljbolag vars aktie steg mest under augusti.

En brand vid Gazproms raffinaderi i Sibiriska Urengoi fick gaspriserna att tillfälligt stiga ytterligare från redan rekordhöga nivåer. Även om gasleveranserna till Europa tillfälligt minskade var flödet tillbaka igen på ett par dagar. Det höga gaspriset kompenserade mer än väl för den tillfälliga volymförlusten, och inga personskador har rapporterats.

I augusti rapporterade Gazprom också rekordhöga intäkter för första halvåret och goda kassaflöden som följd. Bolaget påtalade att de höga gaspriserna beror

på låga lager i framför allt Europa och att det ser ut att bestå i alla en god bit förbi 2022, vilket talar för fortsatt hög utdelning även nästa år.

Det talas alltmer om koldioxidutsläpp i Ryssland och om att introducera handel med utsläppsrätter. I ett försök att skatta kostnaden av en europeisk koldioxidskatt på ryska exportörer till Europa, konstaterade en kraftanalytiker att på nuvarande utsläppspriser i Europa, kommer kostnaden för ryska stålbolag att landa kring 28 procent av EBITDA, och är alltså substansiell. För Gazprom skulle det motsvara ca 16 procent av EBITDA. Ryska tech- och konsumentbolag har låg exponering både mot koldioxidutsläpp och europeisk export varför effekten på dem skulle vara försumbar. Vi har sedan länge påtalat för bolagen att de ska börja mäta och framför allt minska sina utsläpp för att försvara sin intjäning i framtiden. Idag har merparten av bolagen någon form av energibesparings- och utsläppsmål. Ett fåtal har även åtagit sig att sätta ett Science Based Target.

MÅNADSRAPPORT

AUGUSTI 2021



FREDRIK COLLIANDER

Förvaltar fonden sedan 2000.

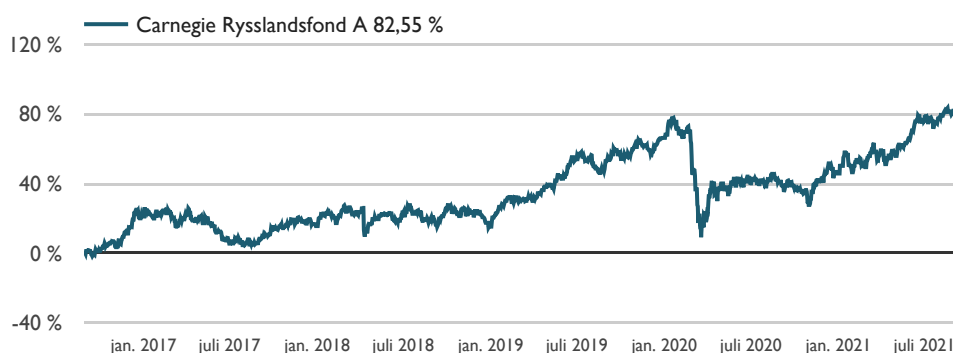
Carnegie Rysslandsfond investerar i aktier noterade i Ryssland och i övriga delar av forna Sovjetunionen.

Startdatum	1997-10-27
Kursättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0000429821
Årlig avgift	2,54 %
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 305 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	93,69 SEK

AVKASTNING %

	i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
	25,33	30,49	51,36	82,55	92,83	862,54

UTVECKLING 5 ÅR %



MÅNADSAVKASTNING %

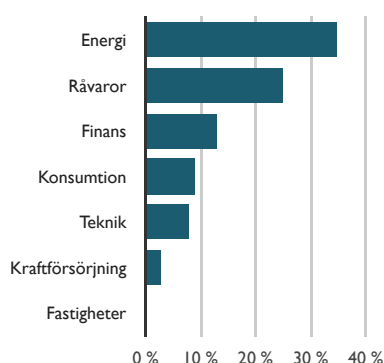
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2021	0,49	2,01	7,10	-2,59	6,27	6,27	0,91	2,85					25,33
2020	1,51	-13,41	-15,27	13,08	-0,91	0,98	-1,29	1,23	-0,58	-8,28	10,02	3,77	-12,34
2019	12,93	-0,63	0,55	6,77	2,90	7,82	1,57	-2,24	2,38	2,35	-0,62	4,45	44,34

Historisk avkastning 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

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 1/4 Reg S	4,0 %
Surgutneftegas PJSC Pref Reg	3,7 %
Oil Co Lukoil PJSC	3,6 %
Polyus PJSC Reg	3,6 %

BRANSCHFÖRDELNING

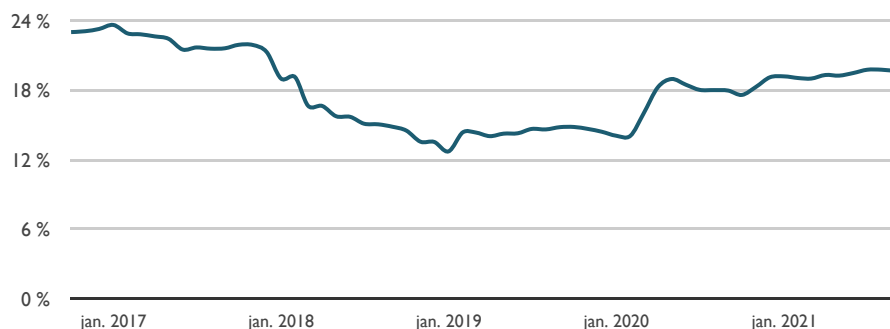


NYCKELTAL

Antal innehav	29
Omsättningshastighet, ggr/år	0,33
Active share *	57 %
Standardavvikelse, 2 år	20,6 %
Standardavvikelse, 3 år	19,7 %
Standardavvikelse, 5 år	17,2 %
Sharpekvot, 2 år	0,48
Sharpekvot, 3 år	0,78
Sharpekvot, 5 år	0,79
Tracking error, 2 år *	5,1 %
Tracking error, 3 år *	4,4 %
Tracking error, 5 år *	4,9 %

* Jämförelseindex: MSCI Russia 10/40 Net Total Return

STANDARDVAVIKELSE %



STÖRSTA BIDRAG YTD

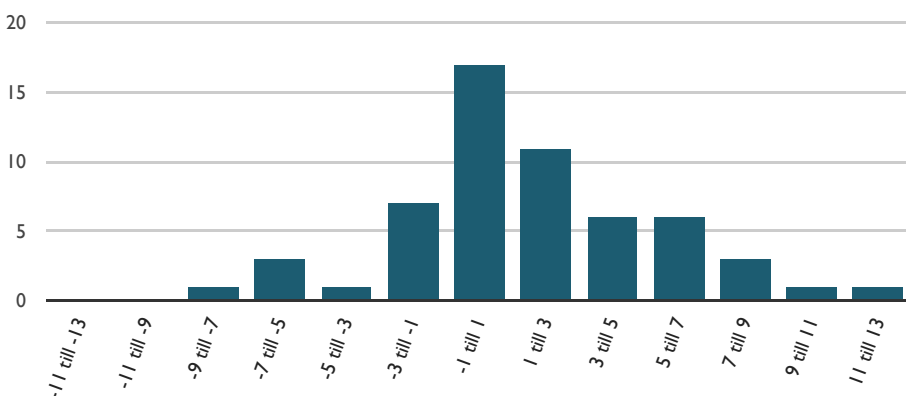
GAZPROM PJSC Reg	4,9 %
Sberbank of Russia PJSC	3,2 %
NovaTek Joint St Co Reg	3,1 %
Alrosa PJSC	2,3 %
Gazprom Neft PJSC Reg	1,3 %

MINSTA BIDRAG YTD

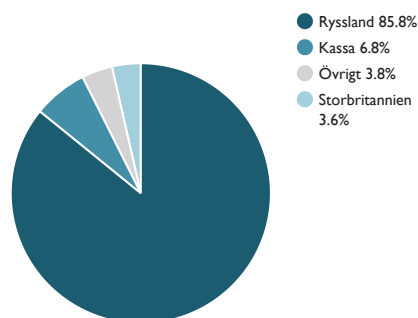
Mail.RU Group Ltd spons GDR Repr 1 Sh Reg-S	-0,6 %
Polymetal International PLC	-0,5 %
Polyus PJSC Reg	-0,2 %
X5 Retail Group NV spons GDR repr 1/4 Reg S	-0,1 %
Inter Rao Ues PJSC	-0,1 %

FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2016-09-01 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