

FÖRVALTARKOMMENTAR

Augusti: Ericsson, H&M och Electrolux

Efter högtryck och ständigt badväder i juni och juli så blev augustivädret något helt annat, en regnig månad. På den svenska börsen upplevde vi något liknande, rapportssäsongen var i stort sett över, och vi fick en mer nyhetsfattig månad med låg volatilitet och avsaknad av tydliga trender. Noterbart var att OMX-index för de största bolagen var ner en knapp procent i augusti, medan det bredare SAX-index steg något. På makrofronten såg vi relativt stabila räntor och valutor, medan råvaror föll tillbaka något.

Vi anser att Ericsson fick alldeles för mycket stryk i samband med en helt ok rapport för andra kvartalet. Det torde redan vara väl känt att Ericssons marknadsandel i Kina är långt under vad den var en gång i tiden, och samtidigt bör man ta i beaktande att marknaden generellt är hälsosam, behovet av mobil infrastruktur är oförändrat gott. Det var därför glädjande att se Ericsson tillhöra vinnarna i augusti bland stora bolag.

Mot slutet av månaden passade vi på att öka innehavet i H&M. Aktien har pressats av en lite trist trading uppdatering för juni i samband med rapporten för andra kvartalet (mar-maj), samt att viktiga marknader som Tyskland hållits tillbaka av

pandemibegränsningar under sommaren. Analytikerna har nu tagit ner sina försäljningsestimater för tredje kvartalet samtidigt som vi bedömer H&M:s marginaler håller väl upp och att bolaget nu är på väg in i en period med lättare jämförelsetal och att man kommer gynnas av att våra samhällen gradvis återgår till normalitet. En stark balansräkning och starkt kassaflöde borgar också för en god utdelning.

Electrolux är en annan aktie där vi passade på att köpa under månaden. Bolaget nådde inte upp till marknadens förväntningar i Q2 pga. störningar i försörjningskedjor i kombination med högre råmaterial, och aktien föll tillbaka. Electrolux är dock i extremt mycket bättre skick än historiskt, marginalerna är fortfarande historiskt goda, åtgärder implementeras, kassaflödet är gott och balansräkningen är urstark. Bolaget är komfortabla med en skuldsättning på 2 gånger rörelseresultatet, vilket ger ett utrymme att distribuera cirka 25 miljarder till aktieägarna. Bolaget höjde i juli sitt utdelningsmål till 50 procent från 30 procent av vinsten och man annonserade att man redan under hösten avser återföra 4,9 miljarder via ett inlösenprogram.

MÅNADSRAPPORT

AUGUSTI 2021



SIMON BLECHER

Förvaltar fonden sedan 2006.

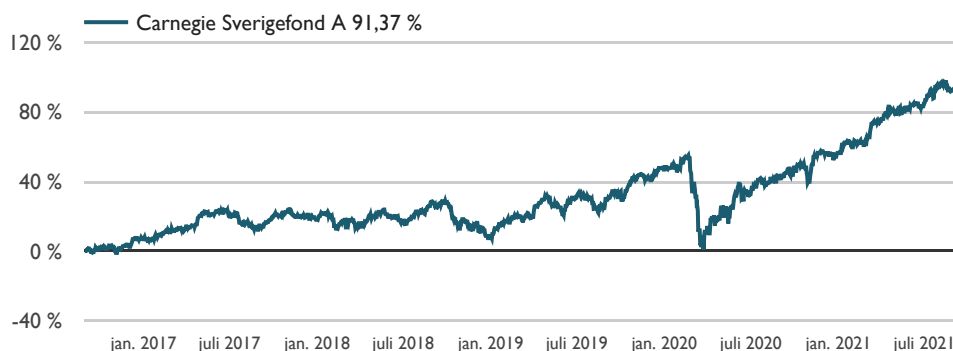
Carnegie Sverigefond investerar i svenska börsnoterade aktier och innehåller landets bästa och mest stabila bolag.

Startdatum	1987-01-08
Kursättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0000429789
Årlig avgift	1,42 %
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	27 221 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	4 181,37 SEK

AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
22,50	35,04	49,69	91,37	304,45	7 785,43

UTVECKLING 5 ÅR %



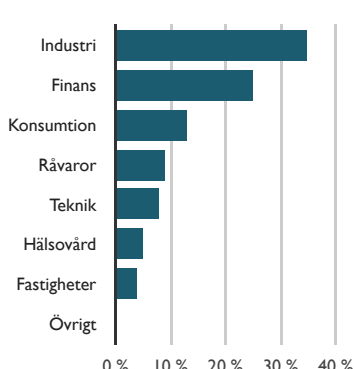
MÅNADSAVKASTNING %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
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

STÖRSTA INNEHAV

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 %

BRANSCHFÖRDELNING

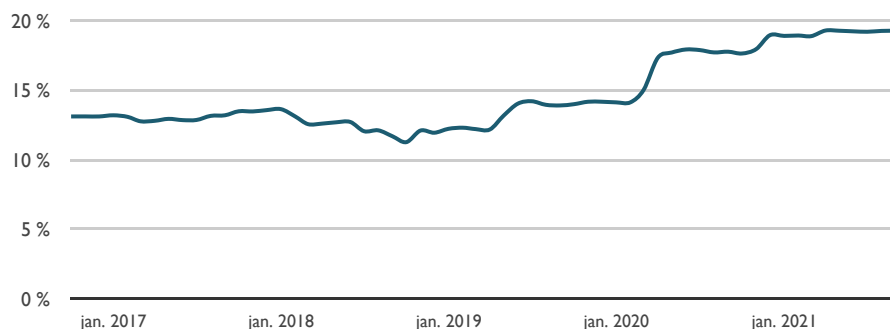


NYCKELTAL

Antal innehav	32
Omsättningshastighet, ggr/år	0,35
Active share *	60 %
Standardavvikelse, 2 år	18,7 %
Standardavvikelse, 3 år	19,3 %
Standardavvikelse, 5 år	15,9 %
Sharpekvot, 2 år	1,17
Sharpekvot, 3 år	0,77
Sharpekvot, 5 år	0,91
Tracking error, 2 år *	3,3 %
Tracking error, 3 år *	3,7 %
Tracking error, 5 år *	3,3 %

* Jämförelseindex: SIX Portfolio Return

STANDARDVARIANS %



STÖRSTA BIDRAG YTD

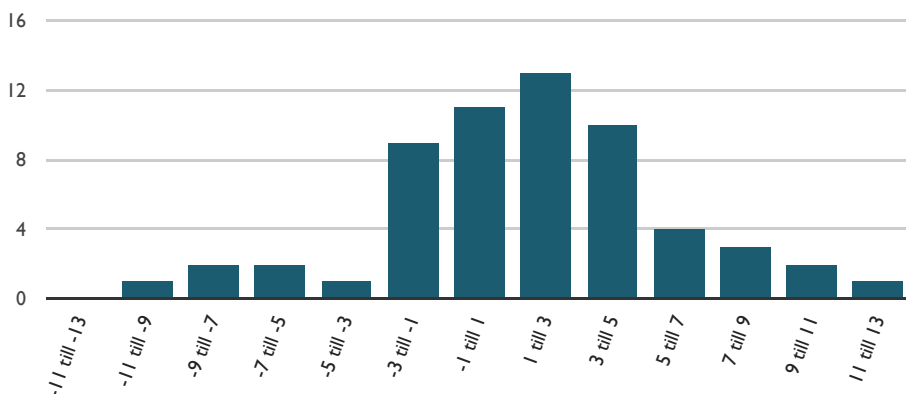
Investor AB B	2,6 %
Lifco AB	2,3 %
Atlas Copco AB B Reg	1,4 %
Getinge AB B	1,2 %
Nordea Bank Abp Reg	1,2 %

MINSTA BIDRAG YTD

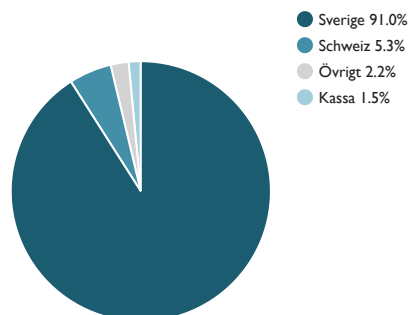
Boliden AB Reg	0,0 %
NCC AB B	0,0 %
AstraZeneca Plc	0,0 %
Nordea Bank Abp Reg	0,0 %
Hennes & Mauritz AB B	0,0 %

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