

## FÖRVALTARKOMMENTAR

### Nya fynd i Skanskas balansräkning

November blev en osedvanligt stark månad på aktiebörserna. Förhoppningar om att livet kan börja återgå till det normala under åtminstone andra halvan av 2021 har fått aktier som främst drivs av en starkare ekonomi att återhämta sig.

ABB reviderade sina försäljningsmål marginellt nedåt, ifrån 3-6 procent tillväxt till 3-5 procent, medan marginalmålet för 2023 lämnades oförändrat 13-16 procent. I praktiken skulle det kunna innebära en höjning av marginalmålet då bolaget även tillkännagav avsikten att avyttra några mindre enheter med en marginal som överstiger målet, men det är än så länge oklart om målet innefattar dessa enheter eller ej. När det gäller målsättningen att minska centrala kostnader med 500 miljoner dollar är bolaget ett år före plan.

På sin kapitalmarknadsdag tillkännagav NCC att marginalmålet om 4 procent på koncernnivå överges medan målen för de olika enheterna behålls eller höjs. Det är rimligt att fokusera på de olika enheterna då underliggande skillnaderna med till exempel kapitalbindning gör att ett koncernmål blir

missvisande. NCC aviserade även ett nytt mål. Bolaget ska nå en vinst per aktie om 16 kronor senast 2023, vilket antagligen kräver lite förvärvsrelaterad tillväxt.

Volvo valde att på sin kapitalmarknadsdag lägga mycket fokus på framtida elektrifiering av fordon. Målet är att elektriska fordon ska utgöra 35 procent av försäljningen 2030 och att Volvo ska vara den ledande i segmentet. Under senare tid har det tillkommit aktörer på marknaden med ambitionen att växa inom elektrifiering. Kapitalmarknadens värdering av dessa bolag framstår milt sagt som generös jämfört med Volvos.

Noterbart är att Skanska fortsätter att plocka kaniner ur sin balansräkning. I början av november sålde Skanska sin 50-procentiga andel i samriskbolaget Elizabeth River Crossings (ERC) i USA för 625 miljoner dollar, motsvarande cirka 5,4 miljarder kronor. Det redovisade värdet för andelen i ERC uppgick per utgången av 2019 till 1,25 miljarder, enligt Skanskas årsredovisning.

## MÅNADSRAPPORT

### NOVEMBER 2020



**JOHN STRÖMBERG**

Förvaltar fonden sedan 1996.

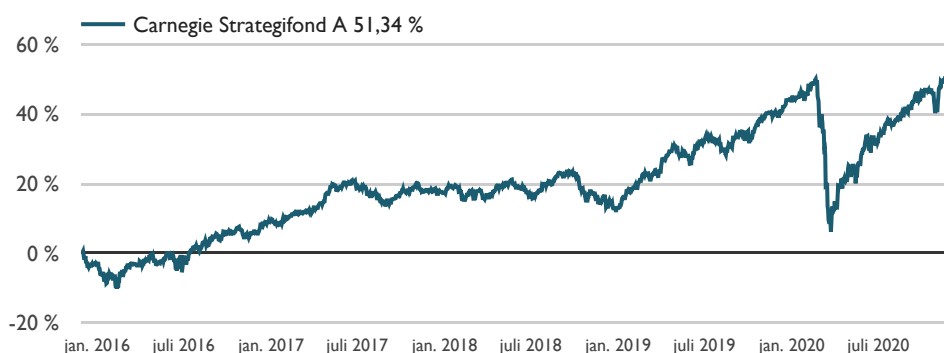
Carnegie Strategifond är en blandfond som investerar i hela Norden. Ungefär 60 procent aktier med bra utdelning och 40 procent företagsobligationer med bra ränta.

Startdatum	1988-08-11
Kurssättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★★★
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0000429813
Förvaltningsavgift	1,50 %
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	17 841 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	1 634,42 SEK

### AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
5,26	8,06	28,09	51,34	141,92	6 976,99

### UTVECKLING 5 ÅR %



### MÅNADSAVKASTNING %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2020	1,26	-6,17	-15,95	8,72	3,89	1,76	3,71	2,58	4,24	-3,67	7,35		5,26
2019	4,89	2,88	1,20	5,89	-3,82	4,97	0,20	0,78	1,35	2,52	1,25	2,67	27,33
2018	0,55	-0,21	-0,80	2,08	-0,66	-1,01	2,29	2,64	-0,31	-4,20	-1,06	-2,81	-3,65

## STÖRSTA EMITTENTER

Akelius Residential Prop AB	1,63 %
Heimstaden AB	1,59 %
Samhallsbyggnadsbolag i AB	1,28 %
RSA Insurance Group Plc	1,21 %
Verisure Midholding AB	1,21 %

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

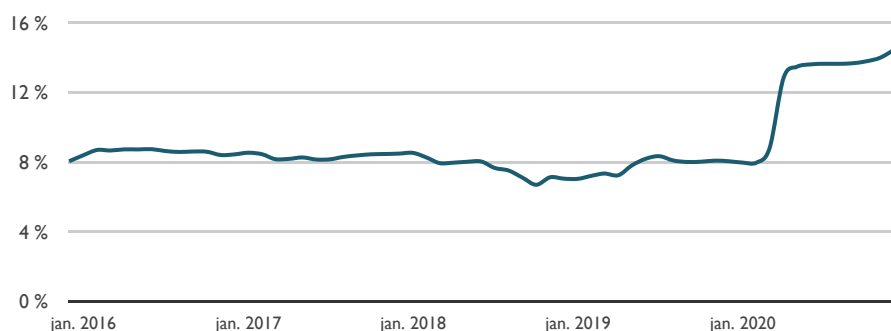
Holmen AB Reg B	7,95 %
Investor AB B	5,84 %
Essity AB B Reg	4,99 %
Lifco AB B	4,95 %
Kinnevik AB Reg	4,73 %

## KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0 %
	AA+/AA/AA-	0,0 %
	A+/A/A-	3,0 %
	BBB+/BBB/BBB-	3,8 %
Summa		6,8 %
High Yield	BB+/BB/BB-	12,7 %
	B+/B/B-	8,4 %
	CCC/CC/C	0,0 %
Summa		21,2 %
Default	D	0,0 %
Kassa och övrigt		4,4 %

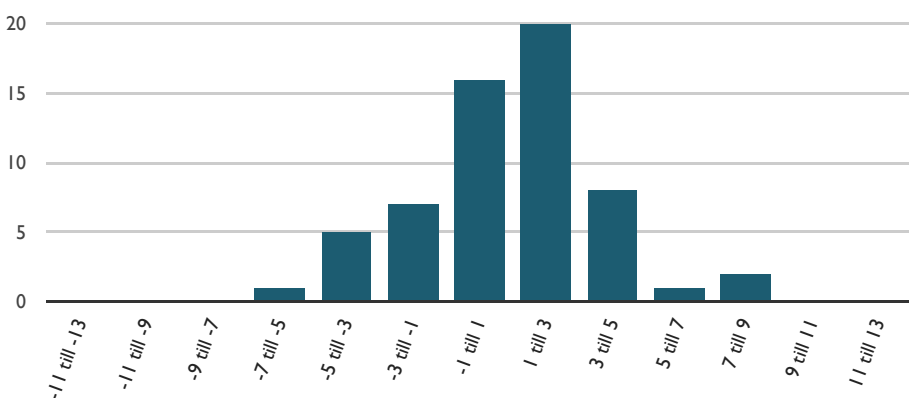
\*Av portföljens räntebärande innehav saknar 80,1 % officiell rating och för dessa har interna kreditbetyg använts i redovisningen.

## STANDARDÄVIKELSE %



## FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

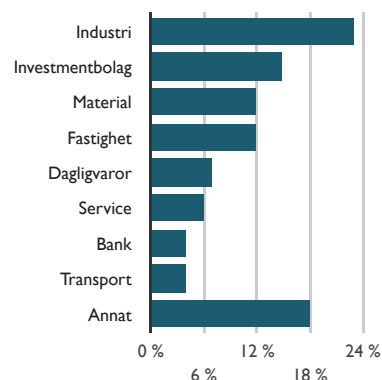
Per 2015-11-30 till 2020-11-30



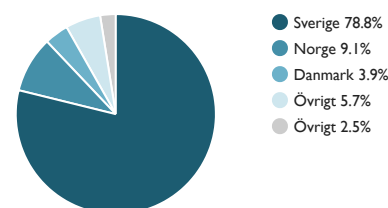
## NYCKELTAL

Avkastning till förfall obligationer	4,47 %
Direktavkastning aktier	2,60 %
Kapitalvägd avkastning aktier/obligationer	3,10 %
Ränteduration (år)	0,78
Kreditduration (år)	2,34
Standardavvikelse, 2 år	17,03 %
Standardavvikelse, 3 år	14,44 %
Standardavvikelse, 5 år	12,01 %
Sharpekvot, 2 år	0,84
Sharpekvot, 3 år	0,63
Sharpekvot, 5 år	0,76

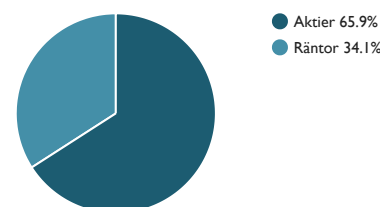
## BRANSCHFÖRDELNING



## GEOGRAFISK FÖRDELNING



## TILLGÅNGSFÖRDELNING



## 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](http://www.carnegiefonder.se)  
 Telefon: +46 8 12 15 50 00