

Carnegie Rysslandsfond investerer i veldrevne russiske selskaper.

- Fokuset portefølje på 30–35 selskaper.
- Vi speider etter volatilitet og lav omsetningshastighet.
- Vi ser etter selskaper med en sterk finansiell posisjon, lav prising og høy utbytteavkastning.

**FORVALTERKOMMENTAR** : Fortsatt avventende russisk marked

Relativt høye oljepriser støtter opp om det russiske markedet, samtidig som nyheter om sanksjoner skaper en viss volatilitet. For eksempel fikk en kort overskrift om at de amerikanske myndighetene nå er klare til å innføre sanksjoner på grunn av de russiske giftangrepene i Storbritannia for et år siden, markedet til å falle med 1,5 % på den siste handelsdagen i måneden. Publiseringen av Mueller-undersøkelsen var imidlertid positiv for det russiske aksjemarkedet, da det ikke ble påvist noe samarbeid mellom Trumps presidentkampanje og russiske interesser. Vi forventer ikke nye sanksjoner på grunnlag av undersøkelsen.

Russlands engasjement i Venezuelas interne anliggende innebærer dessverre økt risiko for aksjemarkedet. To store russiske militærtransporter har blitt sendt til landet, og Russland planlegger nå å bygge en helikopterfabrikk og en Kalashnikov-fabrikk i Venezuela. Dette er neppe noe som USA kommer til å akseptere, og allerede nå diskuteres det nye amerikanske sanksjoner. «Vladimir Putin Transparency Act» kan også skape uro på markedet. Det amerikanske finansdepartementet må nå kartlegge de økonomiske interessene og

formuene til Vladimir Putin og hans nærmeste medarbeidere. Det skal bli svært interessant å se hvilke russiske børsnoterte selskaper som blir omfattet av denne undersøkelsen.

De er lenge siden noe russisk selskap har fått til å legge ut aksjer på markedet, men i mars lyktes det for tre selskaper. Ramon Abramovitsj og Alexander Abramovs kraftselskap Crispian solgte en posisjon i Norilsk Nickel (550 mill. USD), og i tillegg hentet Abramovitsj og Abramov inn 200 millioner dollar i kull- og stålselskapet Evraz. Oleg Tinkov solgte også 4,2 % av Tinkov Bank (150 mill. USD). Fra selgernes perspektiv synes timingen å være god, siden alle de tre aksjene var nær «all time high».

Den russiske industriproduksjonen økte med 4,1 % i februar, som var mer enn forventet. Råvareproduksjon (5,1 %) og produksjonsindustri og (4,6 %) var sektorene som gjorde det best.

Russlands og OPECs samarbeid om produksjonsbegrensninger skaper stadig større rom for den amerikanske skiferoljen. Det internasjonale energibyrået (IEA) forventer at USA skal gå forbi Russland og bli verdens nest største oljeeksportør innen 2024.

Carnegie Rysslandsfond steg med 0,2 % i mars og har økt med 13,0 % så langt i 2019.

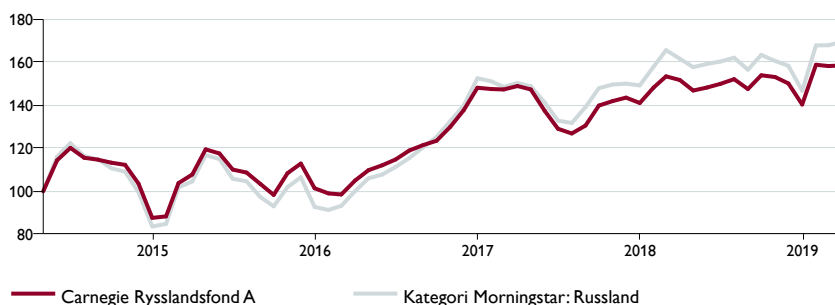
## AVKASTNING %

Per 31.03.2019

	i år	1 år	3 år	5 år	Siden start
	13,0	4,5	51,1	51,6	585,3

## AVKASTNING 5 ÅR %

Per 31.03.2019



## AVKASTNING PER MÅNED %

Per 31.03.2019

År	Jan	Feb	Mars	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Helår
2019	13,17	-0,38	0,22										12,99
2018	5,12	3,54	-1,13	-3,22	0,91	1,19	1,42	-3,02	4,37	-0,51	-1,97	-6,53	-0,48
2017	-0,38	-0,13	1,04	-1,05	-6,75	-6,06	-1,74	2,94	7,13	1,47	1,14	-1,77	-4,81

## MÅNEDSRAPPORT MARS 2019



**FREDRIK COLLIANDER**

Forvaltet fonden siden 2000 og i bransjen siden 1990.

Startdato	27.10.1997
Prissetting	Daglig
Morningstar rating (2019-03-31)	★★★
Risikonivå	6 av 7
ISIN	SE0000429821
Bloomberg	BBG000HYBFH2
Forvaltningsavgift	2,50%
Minste start investering	0 SEK
Forvaltningskapital	3 720 MSEK
Distribusjon	Ikke
NAV (per sista i måned)	66,70 SEK

Signatory of:



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og 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. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige 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 Morningstar.



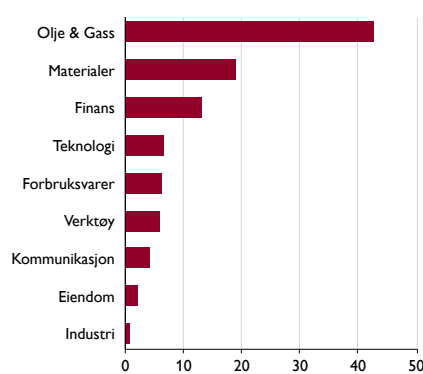
## STØRSTE PLASSERINGER %

Per 31.03.2019

Surgutnefteg-Prf	9,6
Sberbank Pjsc	9,5
Novatek	9,2
Gazprom Pjsc Ord	9,1
Lukoil Adr	4,7
Poly Int	4,5
Yandex	4,4
Inter Rao Ues Pjsc	4,2
Alrosa Pjsc	4,1
Mobile Tel	3,9
Total	63,1

## SEKTORFORDELING %

Per 31.03.2019



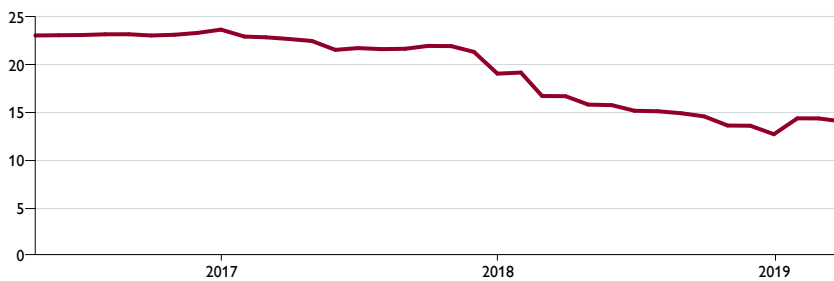
## STATISTIKK

Per 31.03.2019

Antall beholdninger	34
Omsetningshastighet, ggr/år (31.12.2016)	0,24
Standardavvik %, 1 år	16,87
Standardavvik %, 3 år	-
Sharpe ratio, 1 år	-0,52
Sharpe Ratio, 3 år	0,63

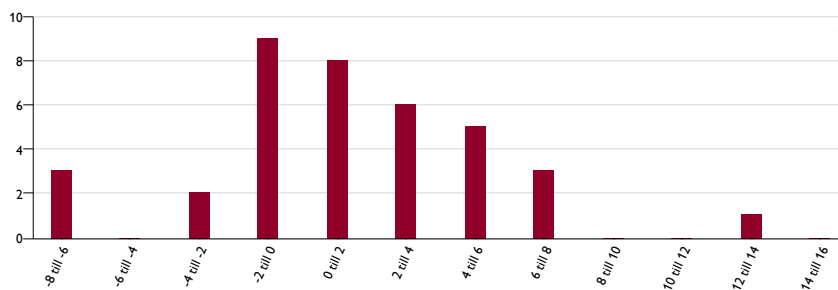
## STANDARDVVIKELSE %

Per 30.04.2016 till 31.03.2019



## AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

Per 31.03.2016 till 31.03.2019



Y-aksen viser antall måneder fondet har en månedlig avkastning innenfor det definerte området på X-aksen

## STØRSTE BIDRAG %

Per 31.12.2018 till 31.03.2019

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Sberbank Of ...	9,8	27,2	2,5
Surgutnefteg...	10,0	15,0	1,5
Yandex Nv-A	4,2	31,3	1,1
Lukoil Pjsc...	3,3	21,9	1,0
Vostok New V...	1,5	28,9	0,7

## MINSTE BIDRAG %

Per 31.12.2018 till 31.03.2019

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Gazprom Neft...	1,5	3,4	0,0
Novatek Pjsc	0,3	5,3	0,0
Severstal Pj...	0,2	1,5	0,0
Mobile Teles...	0,1	-2,5	0,0
Polyus Pjsc	0,4	1,2	0,0

## OM CARNEGIE FONDER

Vi spesialiserte oss på aksjefond og rentefond i Sverige, Norden og på verdens tilvekstmarkeder. Alle våre fond er aktivt forvaltede og vi investerer i et begrenset antall attraktivt vurderte aktiva som vi virkelig tror på. Filosofien kaller vi for fokusert verdiforvaltning og den har vi arbeidet etter siden starten 1988.

## KONTAKTINFORMASJON

Besøksadresse: Regeringsgatan 56 Stockholm  
Postadresse: Box 7828 103 97 Stockholm Sverige  
Hjemmeside: [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se)  
Telefon: +46 8 12 15 50 00

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og 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. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller viderefremmes uten samtykke fra Morningstar.