

Carnegie Rysslandsfond investerar i välskötta ryska bolag.

- Fokuserad portfölj med 30-35 bolag.
- Vi strävar efter låg volatilitet och låg omsättningshastighet.
- Vi söker efter bolag med stark finansiell ställning, låg värdering och hög direktavkastning.

FÖRVALTARKOMMENTAR: Fortsatt avvaktande rysk marknad

Relativt höga oljepriser ger den ryska marknaden stöd medan sanktionsnyheter skapar en viss volatilitet. En kort headline om att amerikanska myndigheter nu står beredda att implementera sanktioner på grund av de ryska giftattackerna i Storbritannien för ett år sedan fick exempelvis marknaden att falla 1,5 % den sista handelsdagen i månaden. Offentliggörandet av Muellerutredningen var dock positiv för den ryska aktiemarknaden då den inte påvisade något samarbete mellan Trumps presidentkampanj och ryska intressen. Vi väntar oss inga nya sanktioner på basis av utredningen.

Rysslands inblandning i Venezuelas interna affärer innebär tyvärr en ökad risk för aktiemarknaden. Två stora ryska militära transporter har gjorts till landet och Ryssland planerar nu att bygga en helikopter- och en Kalasjnikovfabrik i landet. Detta är knappast något som USA kommer att acceptera. Nya amerikanska sanktioner diskuteras redan. "The Vladimir Putin Transparency Act" kan också komma att skapa oro på marknaden. Det amerikanska finansdepartementet måste nu utreda Vladimir Putins och hans närmaste medarbetares ekonomiska intressen och förmögenheter. Det

blir mycket intressant att se vilka ryska listade bolag som dras med i den undersökningen.

De var länge sedan något ryska bolag lyckades placera aktier på marknaden. I mars lyckades dock tre bolag med detta. Ramon Abramovichs och Alexander Abramovs maktbolag Crispian sålde en position i Norilsk Nickel (MUSD 550) och dessutom placerade Abramovich och Abramov 200 miljoner dollar i kol- och stålbolaget Evraz. Oleg Tinkov sålde också 4,2 % i Tinkov Bank (MUSD 150). Ur säljarnas perspektiv framstår timingen som god. Alla tre aktierna var nära "all-time high".

Rysk industriproduktion växte med 4,1 % i februari, vilket var mer än väntat. Råvaruproduktionen (5,1 %) och tillverkningsindustrin (4,6 %) var de starkaste sektorerna.

Rysslands och OPEC:s samarbete om produktionsbegränsningar lämnar allt större plats åt den amerikanska skifferoljan. International Energy Agency (IEA) förväntar sig att USA kommer att gå om Ryssland och bli världens näst största oljeexporter redan 2024.

Carnegie Rysslandsfond steg 0,2 % i mars och har under 2019 stigit 13,0 %.

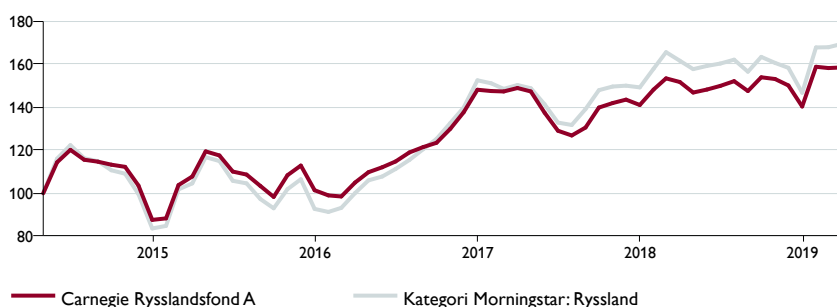
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

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

UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31



UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

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

MÅNADSRAPPORT MARS 2019



FREDRIK COLLIANDER

Förvaltat fonden sedan 2000 och i branschen sedan 1990.

Startdatum	1997-10-27
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2019-03-31)	★★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0000429821
Bloomberg	BBG000HYBFH2

Förvaltningsavgift	2,50%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	3 720 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	66,70 SEK

Signatory of:



Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar 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 Morningstar och 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. Varken Morningstar eller Carnegie Fonder ansvarar 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 Morningstars medgivande.



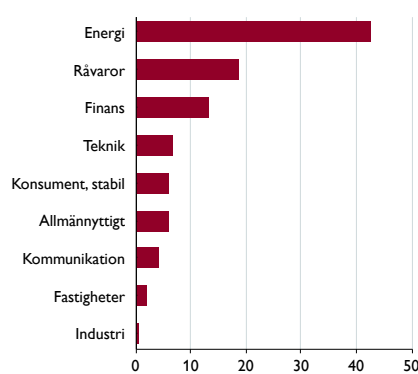
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2019-03-31

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
Totalt	63,1

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2019-03-31



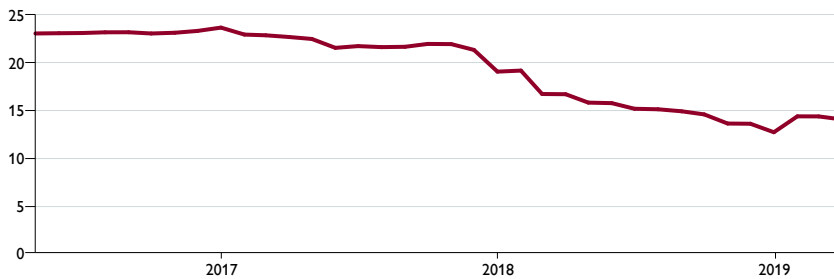
NYCKELTAL

Per 2019-03-31

Antal innehav	34
Omsättningshastighet, ggr/år (2016-12-31)	0,24
Standardavvikelse %, 1 år	16,87
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	-0,52
Sharpekvot, 3 år	0,63

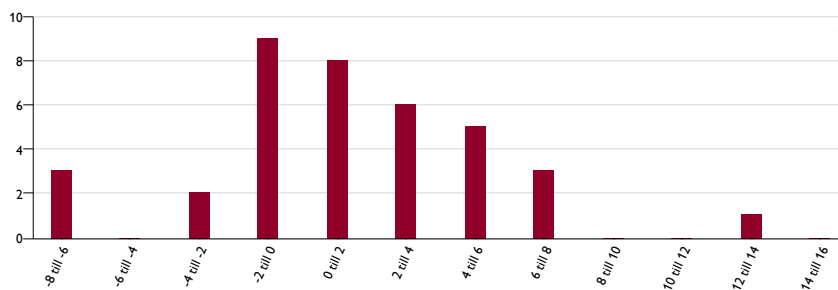
STANDARDVARIANS %

Per 2016-04-30 till 2019-03-31



FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2016-03-31 till 2019-03-31



Y-axeln visar det antal månader som fonden har en månadsavkastning inom det definierade intervallet på X-axeln.

STÖRSTA BIDRAG %

Per 2018-12-31 till 2019-03-31

	Omförd. vikt	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

MINSTA BIDRAG %

Per 2018-12-31 till 2019-03-31

	Omförd. vikt	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 specialiserar oss på aktiefonder och räntefonder i Sverige, Norden och på världens tillväxtmarknader. Våra fonder investerar i ett begränsat antal attraktivt värderade tillgångar som vi verkligen tror på – en investeringsfilosofi vi kallar för fokuserad värdeförvaltning och som vi har hållit fast vid sedan starten 1988.

KONTAKTINFORMATION

Besöksadress: Regeringsgatan 56 Stockholm
Postadress: Box 7828 103 97 Stockholm
Hemsida: www.carnegiefonder.se
Telefon: +46 8 12 15 50 00

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar 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 Morningstar och 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. Varken Morningstar eller Carnegie Fonder ansvarar 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 Morningstars medgivande.