

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:** Starka ryska rapporter trots tillväxtproblem

Oljepriset försvagades från nästan 85 dollar till 75 under månaden. Det är dock fortfarande bra nivåer för Ryssland och den ryska marknaden höll uppe ganska bra även om det var en viss volatilitet. Nedgången i svenska kronor blev till slut strax 2,4% för månaden. På grund av mellanårsvalen i USA kom inga nyheter vad gäller amerikanska sanktioner. Vi kan dock förvänta oss nya beslut om sanktioner så snart dessa är över, vilket skulle kunna störa marknaden.

Den ryska statistikmyndigheten Rosstat publicerade svaga ekonomiska indikatorer för september. Alla sektorer visade svagare siffror än under andra kvartalet utom gruvnäringen. BNP-siffrorna för året kommer att få justeras ned en aning. Tillväxten hamnar troligen på ca 1,7 %. Intressant att notera var också att arbetslösheten var fortsatt låg och att reallönerna ökade ganska kraftigt.

Centralbanken beslutade på sitt oktobermöte att hålla räntan oförändrad på 7,5 %. Tonen var dock relativt hökaktig och banken står beredd att höja räntan om inflationen stiger och/eller de externa riskerna skapar oro på marknaden.

Rysslands handelsbalansöverskott blev hela 136 miljarder dollar för de första nio månaderna 2018. Betalningsbalansen var 76 miljarder. Dessa starka siffror beror naturligtvis på de höga oljepriserna.

Månadens stora "story" var ryktena om att Sberbank möjligen skulle köpa in sig i internetbolaget Yandex. Yandex föll kraftigt på dessa rykten då marknaden misstänkte att staten försökte öka sin kontroll över Yandex och internet via en sådan åtgärd. Yandex huvudägare Arkadig Volzjskij har dementerat att han ska sälja och också deklarerat att man förbereder en försvarsplan mot fientligt övertagande. Investeringarna är dock fortsatt oroliga. Yandex kom också med en mycket stark rapport för tredje kvartalet. Intäkterna ökade med hela 39 % på årsbasis.

Många andra ryska bolag kom också med starka kvartalsrapporter, t.ex. Sberbank, X5, Novatek, Phosagro och NLMK. Trots att den ryska ekonomin har svåra tillväxtproblem finns det många bolag som levererar bra resultat. Utdelningarna ser också fortsatt starka ut på de flesta håll.

## MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2018



**FREDRIK COLLIANDER**

Förvaltar fonden sedan 2000 och i branschen sedan 1990.

Startdatum	1997-10-27
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2018-09-30)	★★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0000429821
Bloomberg	BBG000HYBFH2
Förvaltningsavgift	2,50%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	3 663 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	64,43 SEK

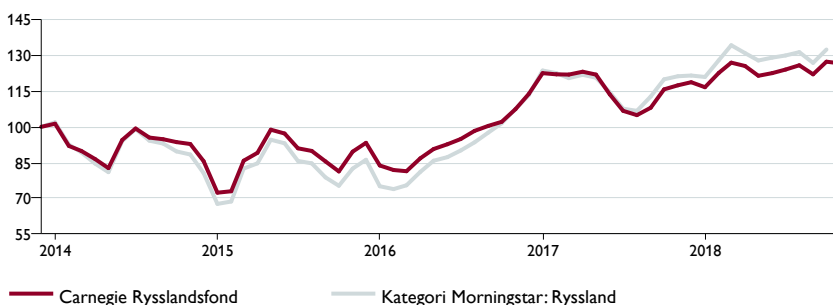
### UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2018-10-31

	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
	8,6	7,9	41,4	24,7	562,0

### UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2018-10-31



### UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2018-10-31

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2018	5,12	3,54	-1,13	-3,22	0,91	1,19	1,42	-3,02	4,37	-0,51			8,62
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
2016	-2,29	-0,54	6,57	4,59	2,11	2,40	3,65	2,08	1,70	5,24	5,97	7,59	46,21

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](http://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.

Signatory of:



Principles for  
Responsible  
Investment

**SWESIF**  
SVERIGES FORUM FÖR  
HÅLLBARA INVESTERINGAR

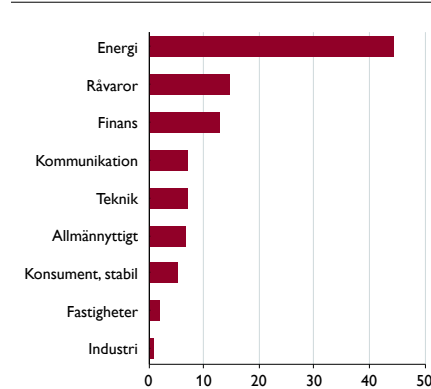
**STÖRSTA INNEHAV %**

Per 2018-10-31

Surgutnefteg-Prf	9,8
Novatek	9,5
Gazprom Adr	9,4
Sberbank Pjsc	8,8
Lukoil Adr	4,4
Inter Rao Ues Pjsc	4,0
Mobile Tel	3,9
Poly Int	3,7
Yandex	3,6
Gazprom Neft Adr	3,5
Totalt	60,4

**BRANSCHFÖRDELNING %**

Per 2018-10-31

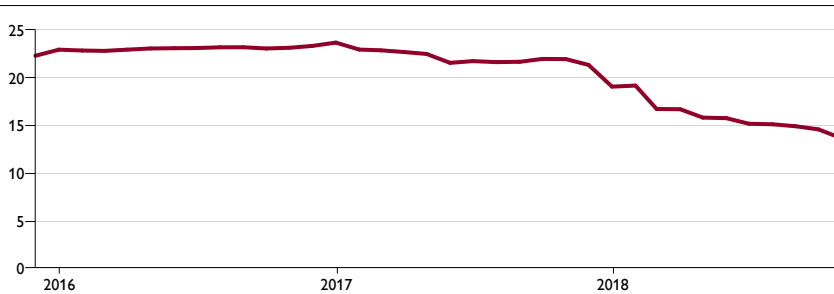

**NYCKELTAL**

Per 2018-10-31

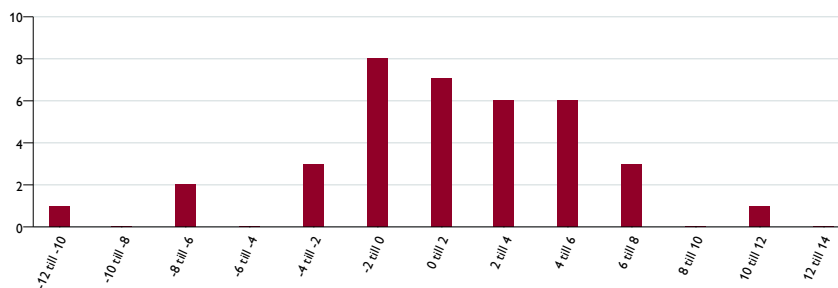
Antal innehav	30
Omsättningshastighet, ggr/år (2017-12-31)	0,17
Standardavvikelse %, 1 år	9,47
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	-0,35
Sharpekvot, 3 år	0,64

**STANDARDVAVIKELSE %**

Per 2015-11-30 till 2018-10-31


**FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %**

Per 2015-10-31 till 2018-10-31



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

**STÖRSTA BIDRAG %**

Per 2017-12-29 till 2018-10-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Novatek	9,4	53,5	4,7
Surgutnefteg...	9,3	31,8	2,9
Gazprom Adr	9,4	23,2	2,2
Lukoil Adr	4,5	48,2	2,1
Gazprom Neft...	3,4	58,4	1,8

**MINSTA BIDRAG %**

Per 2017-12-29 till 2018-10-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Sberbank Pjs...	8,9	-15,7	-1,4
X5 Retail	3,8	-27,5	-1,3
Moscow Xchan...	4,3	-19,1	-0,9
Magnit Gdr	0,3	-37,4	-0,7
Luxoft	0,7	-22,7	-0,7

**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](http://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](http://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.