

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: Spasiba, Surgutneftegaz

Efter viss volatilitet steg Rysslandsfonden ca 1 procent i juli. Trots sommarvärmen var månaden full av bolagsnyheter.

Veon har bestämt sig för att sälja sin femtioprocentiga andel i bolagets italienska joint venture till Hutchinson för 2,9 miljarder dollar. Affären förbättrar Veons skuldsättning och lyfter ut de italienska riskerna ur bolaget. Nyheten tolkades positivt av marknaden och aktien steg 20 procent. Inter RAO köper tillbaka 7 procent av bolagets aktier från FGC. Affären skedde till 18 procents rabatt. Aktierna skall sedan säljas till en utländsk strategisk ägare eller placeras på marknaden. Megafons styrelse har beslutat att företaget skall bli helt privat. Alla listningar, inklusive den i London, skall försvinna. Corporate governance i bolaget har fortsatt att försämrats sedan Telia gick ur bolaget.

Putin mötte president Trump i Helsingfors. Inga konkreta beslut kom ut av mötet. Förvirringen kring Trumps agerande gentemot Putin ledde dock tyvärr till ökade krav på nya sanktioner mot Ryssland från medlemmar av kongressen. Det

återstår att se vad som kommer att ske.

Den ryska regering har utarbetat ett antal förslag på hur Putins dekret från i maj ska finansieras. Momsen ska höjas med 2 procent till 20 procent. Pensionsåldern skall höjas till 65 år för män och 63 för kvinnor. Dessutom ska mineralutvinningskatten på olja höjas. Totalt beräknas detta öka statens intäkter med 130 miljarder dollar under åren 2019 - 2024.

Novatek förväntar sig att lansera andra steget på Yamal LNG i augusti, vilket är tidigare än beräknat. Tredje steget kommer också tidigare, redan i början av 2019. Novatek presenterade också fina siffror för andra kvartalet. Kassaflödet ökade t ex med hela 20 procent. Även Surgutneftegaz rapport såg stark ut. Utdelningen på preferensaktien ser ut att hamna på mellan 15 och 18 procent för detta år. Stålbolagen Severstal och NLMK kom även de med fina siffror och då det delar ut hela kassaflödet är utdelningen också där mycket hög. Vi kan dock vara nära en cyklisk topp på stålmarknaderna.

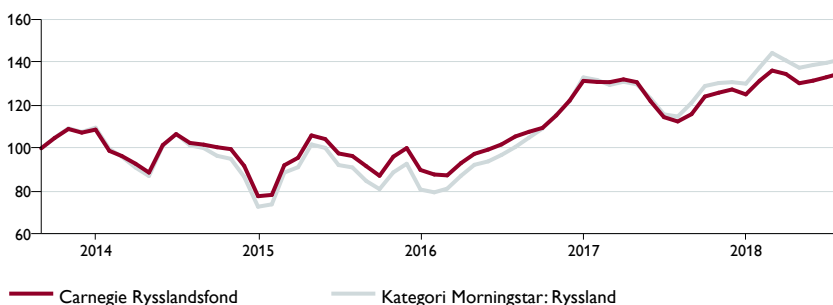
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2018-07-31

i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
7,9	19,9	39,9	37,4	557,3

UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2018-07-31



UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2018-07-31

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						7,86
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

MÅNADSRAPPORT JULI 2018



FREDRIK COLLIANDER

Förvaltar fonden sedan 2000 och i branschen sedan 1990.

Startdatum	1997-10-27
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2018-07-31)	★★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0000429821
Bloomberg	BBG000HYBFH2
Förvaltningsavgift	2,50%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	3 744 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	63,98 SEK

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

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.

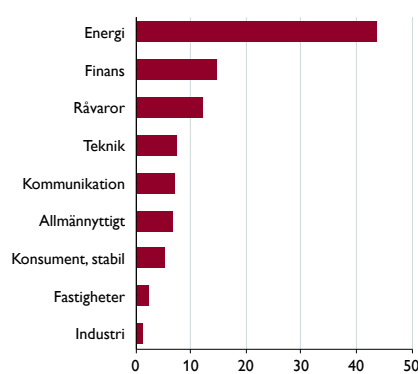
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-07-31

Novatek	9,7
Surgutnefteg-Prf	9,7
Gazprom Adr	9,5
Sberbank Pjsc	9,1
Lukoil Adr	4,6
Moscow Xchange Mic	4,3
Yandex	4,0
Mobile Tel	4,0
Inter Rao Ues Pjsc	3,9
X5 Retail	3,4
Totalt	62,2

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2018-07-31

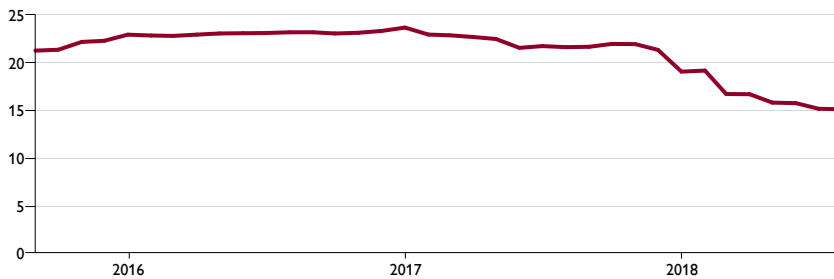

NYCKELTAL

Per 2018-07-31

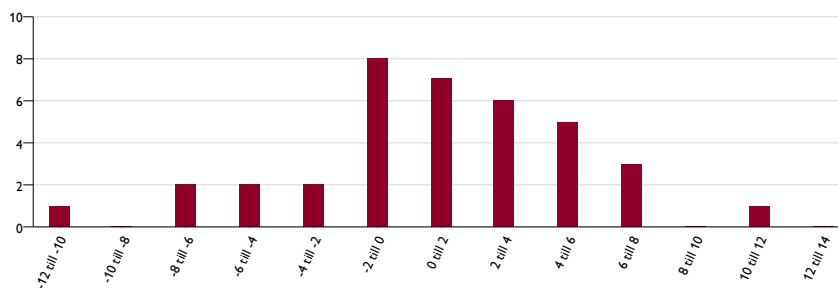
Antal innehav	30
Omsättningshastighet, ggr/år (2017-12-31)	0,00
Standardavvikelse %, 1 år	9,99
Standardavvikelse %, 3 år	21,34
Sharpekvot, 1 år	0,96
Sharpekvot, 3 år	0,68

STANDARDVAVIKELSE %

Per 2015-08-31 till 2018-07-31


FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2015-07-31 till 2018-07-31



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 2018-07-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Novatek	10,1	40,8	3,7
Surgutnefteg...	9,9	24,8	2,4
Lukoil Adr	4,8	36,3	1,6
Gazprom Adr	10,0	13,1	1,3
Gazprom Neft...	3,7	34,4	1,1

MINSTA BIDRAG %

Per 2017-12-29 till 2018-07-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Poly Int	3,6	-22,6	-0,9
X5 Retail	4,0	-19,5	-0,9
Magnit Gdr	0,4	-37,4	-0,7
Luxoft	1,0	-22,7	-0,7
Veon Ltd Adr	2,6	-10,4	-0,3

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.