

Carnegie Sverigefond är för dig som tror på fortsatt framgång för svenska kvalitetsbolag.

- Koncentrerad fond med 25-30 bolag med fokus på hög utdelning.
- Vi gillar bolag starka marknadspositioner, bra balansräkningar och fina kassaflöden.
- Idealföretagen är "tråkiga" och välskötta, med låg värdering av vinsten.

FÖRVALTARKOMMENTAR: Det var en gång ett unikt företag som hette H&M

"Vi letar alltså röda flaggor. Sjunkande skepp, överbelånade bolag, ohederliga ledningar", säger en fondförvaltare.

"Ok, men vilka aktier vill ni köpa?", frågar kunden.

"Nej, det är de aktierna vi vill köpa. Det är 2018. Inget spelar någon roll", säger fondförvaltaren, fritt översatt från en blogg.

2018 är, som vi påpekat många gånger, ett annorlunda år där de flesta banker och verkstadsbolag är ner medan högriskaktier rusat.

Den enda bolagsrapporten i juni kom från H&M, numera är ett av fondens mindre innehav. Inte för att vi har sålt aktier i någon större utsträckning utan för att aktiekursen kollapsat. Positivt i H&M:s rapport: Bruttomarginalen. Besvikelse: det växande lagret.

Vi lider med vd Karl Johan Persson, som med ett amerikanskt uttryck har 10 miljoner "back seat-drivers". Med det sagt är vi något förvånade att H&M inte ökar takten för att stänga/bygga om fler butiker. Om det kostar 6-7 miljoner kronor att

bygga om en butik av karaktären Fältöversten i Stockholm och H&M behöver göra detta med drygt 1000 butiker, kan vi räkna med en kostnad på 6-7 miljarder kronor. Pondera sedan att de behöver stänga ett par hundra butiker till en kostnad på ett par miljarder så är vi uppe i en bit över 10 miljarder kronor. Om detta sker över två år är det en mindre kostnad, givet att de idag tjänar 20 miljarder kronor per år. De lär nog behöva skriva ner lagret också, men det berör inte kassaflödet.

Om detta görs skickligt och sprids ut bör de kunna hålla utdelningen, givet företagets nya skuldsättningsmål.

H&M var en gång ett unikt företag som växte med 10-15 procent per år till en marginal på 20 procent. Den tiden är över. Men om bolaget bara kan växa i takt med BNP och ha marginaler på 10 procent bör aktien kunna värderas som Ica och Axfood. Det skulle innebära en betydande uppsida från nuvarande nivåer. Men det börjar bli dags att ta itu med grunden – varumärket H&M – istället för att konstant lansera nya koncept.

MÅNADSRAPPORT JUNI 2018



SIMON BLECHER

Förvaltar fonden sedan 2006 och i branschen sedan 2000.

Startdatum	1987-01-08
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2018-06-30)	★★★★
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0000429789
Bloomberg	BBG000HY9630
Förvaltningsavgift	1,40%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	18 164 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	2573,10 SEK

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

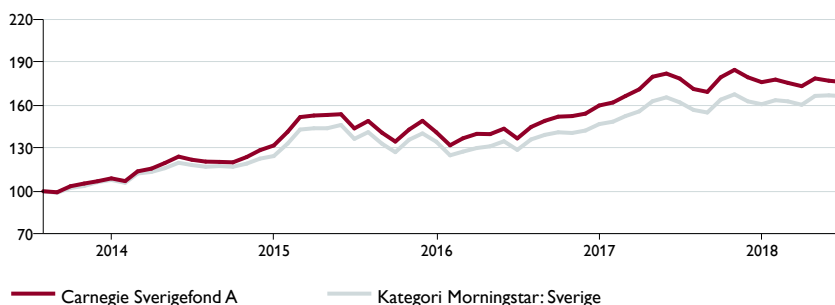
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2018-06-30

i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
0,1	-1,3	22,5	89,2	4752,5

UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2018-06-30



UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2018-06-30

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2018	1,00	-1,28	-1,30	3,07	-0,90	-0,47							0,08
2017	1,30	2,78	2,81	5,12	1,25	-1,96	-4,09	-1,14	6,02	2,84	-2,80	-1,90	10,16
2016	-6,49	3,73	2,24	-0,13	2,67	-4,73	5,84	3,01	1,92	0,27	1,05	3,74	13,22

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.

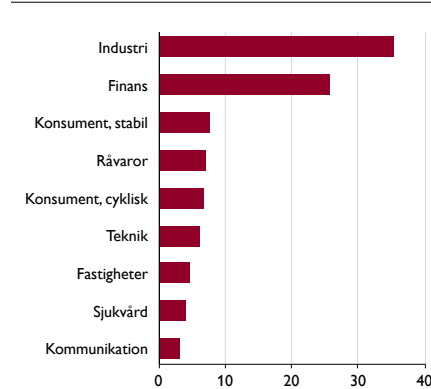
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-06-30

Investor B	7,5
Volvo B	7,1
Holmen B	6,7
Nordea	5,9
Essity B	4,9
Atrium Ljungberg	4,6
Skanska B	4,3
Skf B	4,1
Seb A	4,1
Abb Ltd	4,0
Totalt	53,2

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2018-06-30

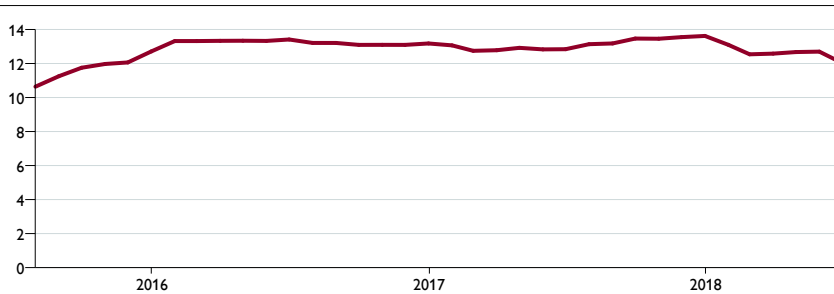

NYCKELTAL

Per 2018-06-30

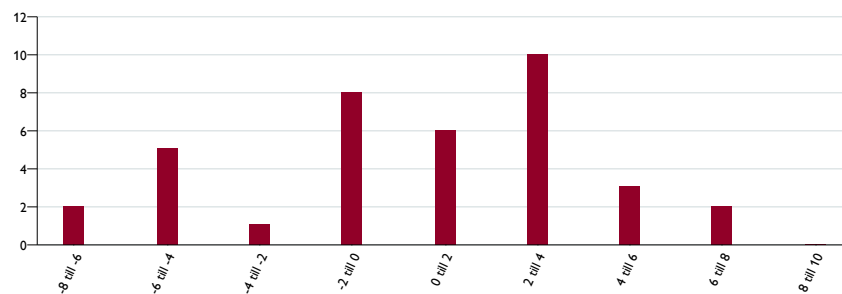
Antal innehav	26
Omsättningshastighet, ggr/år (2016-12-31)	0,16
Standardavvikelse %, 1 år	9,83
Standardavvikelse %, 3 år	11,78
Sharpekvot, 1 år	-0,08
Sharpekvot, 3 år	0,62

STANDARDVAVIKELSE %

Per 2015-07-31 till 2018-06-30


FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2015-06-30 till 2018-06-30



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 2018-06-30

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Ericsson B	2,4	30,3	0,7
Lifco	4,4	13,1	0,6
Atrium Ljung...	4,1	13,8	0,6
Autoliv	3,3	18,4	0,5
Sandvik	4,1	12,5	0,5

MINSTA BIDRAG %

Per 2017-12-29 till 2018-06-30

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
H&M B	3,7	-19,3	-1,0
Nordea	6,5	-8,4	-0,6
Abb Ltd	3,9	-11,9	-0,5
Industrivärd...	4,2	-12,4	-0,5
Seb A	4,3	-7,5	-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.