

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: Obegriplig rabatt i Investor

Den som var bortrest i september och kom tillbaka nu i helgen kan konstatera att Stockholmsbörsen i princip var oförändrad, men faktum är att det var ganska stora rörelser under månaden i den meningen att börsen föll, steg ganska kraftigt och föll tillbaka lite igen.

Ett par saker bör ändå kommenteras. Den svenska kronan har stärkts av det faktum att valresultatet trots allt inte blev så dåligt som många trodde, även om en regering dröjer lite till och att Riksbanken indikerar att en första räntehöjning ligger nära.

Det här lyfte också initialt fondens tre bankinnehav, men oron i Italien fick dem att backa något. Volvos stora nettokassa blir ett allt större samtalsämne och frågan är om det inte börjar bli läge för en engångsutdelning. En annan stor "snackis" på marknaden är att Investor ska börsnotera EQT, vilket vi ser som mycket positivt av två skäl: dels borde det synliggöra ett stort övervärde i Investor och dels borde den höga rabatten, allt annat lika, sjunka av detta. Det är

obegripligt att Investor med sin blandade portfölj av noterade och onoterade innehav har en rabatt en bra bit över 20 procent samtidigt som Kinneviks rabatt ligger på hälften.

Hennes & Mauritz steg kraftigt under månaden då firman visade en bättre försäljning än väntat i butikerna och tillväxten på nätet var också imponerande. Varulagret är fortsatt högt, men det ser ut som att det kanske kommer ner inom några månader och det verkar mer troligt att Hennes & Mauritz behåller utdelningen även nästa år då nettoskulden snabbt kommit ner på grund av bra kassaflöde. Det är förstås för tidigt att veta om H&M har vänt, och den stora kursrörelsen bottenar mycket i att aktien var en av världens mest blankade, men en sak tål att ständigt upprepas: aktier vänder alltid innan företaget gör det. Och för att travestera en viss framgångsrik engelsk premiärminister: "Detta är inte vändningen. Det är inte ens början på vändningen. Men kanske är det slutet på den långa utförlöpan".

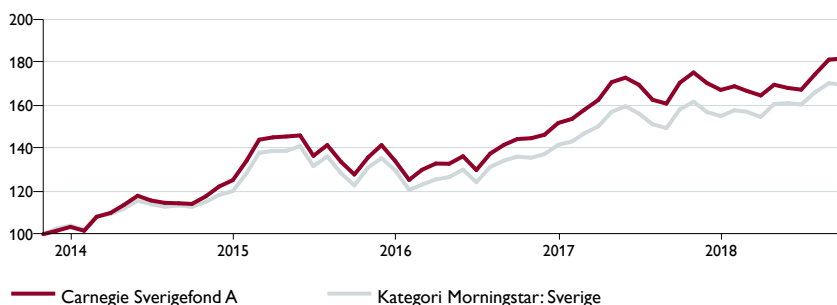
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2018-09-30

i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
8,7	6,6	42,2	85,2	5172,2

UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2018-09-30



UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2018-09-30

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2018	1,00	-1,27	-1,29	3,07	-0,89	-0,47	4,29	3,92	0,25				8,74
2017	1,30	2,79	2,81	5,12	1,26	-1,95	-4,09	-1,14	6,03	2,85	-2,80	-1,90	10,16
2016	-6,49	3,74	2,24	-0,13	2,68	-4,72	5,85	3,01	1,93	0,28	1,06	3,75	13,23

MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER 2018



SIMON BLECHER

Förvaltar fonden sedan 2006 och i branschen sedan 2000.

Startdatum	1987-01-08
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2018-09-30)	★★★★
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0000429789
Bloomberg	BBG000HY9630
Förvaltningsavgift	1,40%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	18 071 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	2795,67 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.

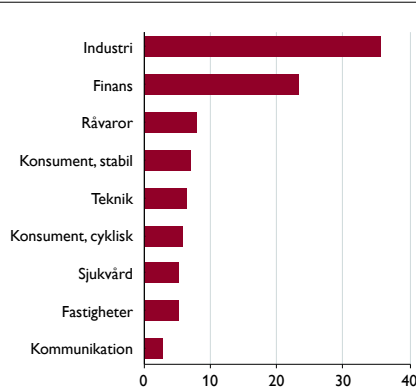
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-09-30

Investor B	8,5
Volvo B	7,6
Holmen B	7,4
Nordea	6,0
Lifco	5,0
Atrium Ljungberg	4,9
Seb A	4,4
Industrivärden	4,4
Skanska B	4,4
Swedbank	4,3
Totalt	56,8

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2018-09-30

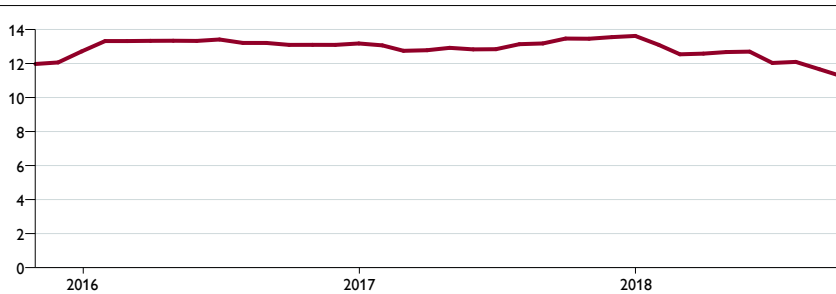

NYCKELTAL

Per 2018-09-30

Antal innehav	25
Omsättningshastighet, ggr/år (2017-12-31)	0,21
Standardavvikelse %, 1 år	8,37
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	0,86
Sharpekvot, 3 år	1,15

STANDARDVAVIKELSE %

Per 2015-10-31 till 2018-09-30


STÖRSTA BIDRAG %

Per 2017-12-29 till 2018-09-28

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Lifco	4,5	41,3	1,7
Atrium Ljung...	4,4	26,9	1,2
Ericsson B	2,7	48,4	1,1
Investor B	7,8	11,4	0,9
Holmen B	7,1	8,3	0,6

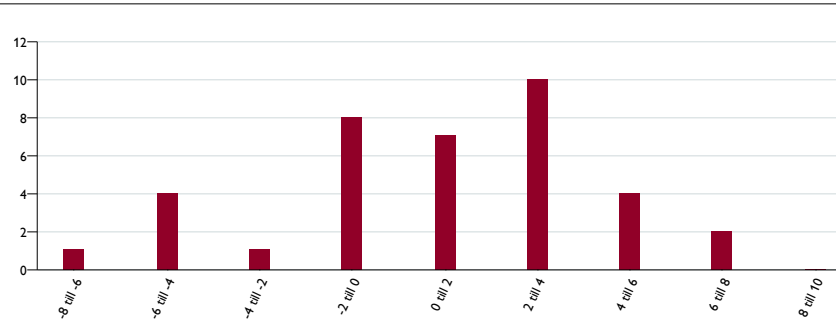
MINSTA BIDRAG %

Per 2017-12-29 till 2018-09-28

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
H&M B	3,4	-0,7	-0,4
Abb Ltd	4,0	-4,8	-0,2
Essity B	4,8	-2,4	-0,1
Dometic	3,3	-4,9	-0,1
Skf B	4,3	-1,6	-0,1

FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2015-09-30 till 2018-09-30



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

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.