

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:** Vi köper 1 krona för 60 öre

Stockholmsbörsen föll någon procent i mars och det är bara att konstatera att trenden på börsen är svag för närvarande. Om det är ett stundade handelskrig, regleringar mot de extremt högt värderade amerikanske it-jättarna eller helt enkelt bara vinsthemptagningar efter en nioårig amerikansk börsuppgång ska vi låta vara osagt.

Men vi är rädda för att den kommande rapportssäsongen inte kommer hjälpa marknaden. Starka rapporter kan tas emot med axelryckningar av typen "bättre än så här blir det inte" och svaga rapporter lär nog straffas kraftigt. Det är först om andra och tredje kvartalets rapporter fortsätter att visa vinstökning som marknaden vänder upp, gissar vi.

Samtidigt är det viktigt att inte blanda ihop den långvariga börsuppgången i USA med den svenska marknaden för större bolag. Faktum är att de senaste tre åren har OMX fallit från 1700 ner till 1500. Lägg tillbaka utdelningarna så är Stockholmsbörsen i princip oförändrad. Och det är inte bara kurskollapserna i H&M och Ericsson

utan även bankerna har gått svagt liksom bolag som Telia, ABB och SKF. Värderingsmässigt är därför inte nedsidan särskilt stor här hemma, tvärtom, men kortsiktigt spelar annat större roll.

I mars ökade vi kraftigt i totalt missförstådda Atrium Ljungberggruppen. Marknaden skyr bolaget på grund av dess exponering mot detaljhandel, men missar att Atrium sålt massor av handelsfastigheter och nu är det bara en tredjedel av dess mycket fina bestånd (därtill är efterfrågan på den typen av hus stort från utländska aktörer, men det är en annan historia). Vi tror att substansen i Atrium är en bit över 200 kronor och på kursen 125 köper vi alltså 1 krona för 60 öre (!). Notera att vd och en styrelseledamot precis köpt aktier och att bolagsstämman häromveckan tog beslut att återköpa aktier så nu kan bolaget själva få bukt med sin låga värdering, vilket vi räknar med börjar ske redan efter nästa kvartalsrapport.

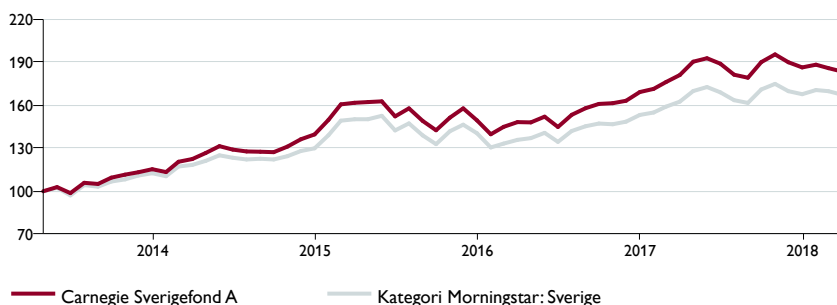
## UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2018-03-31

	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
	-1,6	1,3	13,4	87,9	4672,5

## UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2018-03-31



## UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2018-03-31

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2018	1,00	-1,27	-1,29										-1,57
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 MARS 2018



SIMON BLECHER

Förvaltar fonden sedan 2006 och i branschen sedan 2000.

Startdatum	1987-01-08
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2018-03-31)	★★★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0000429789
Bloomberg	BBG000HY9630
Förvaltningsavgift	1,40%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	18 819 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	2530,70 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](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.

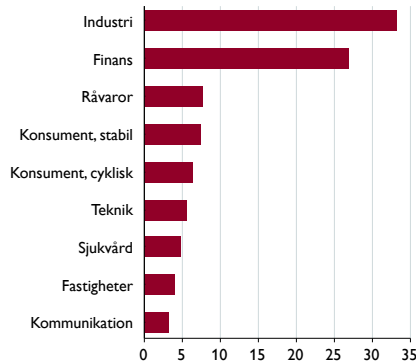
**STÖRSTA INNEHAV %**

Per 2018-03-31

Investor B	7,4
Volvo B	7,3
Holmen B	7,2
Nordea	6,4
Atco B	5,6
Essity B	4,9
Lifco	4,6
Industrivärden	4,1
Skf B	4,1
Skanska B	4,1
Totalt	55,6

**BRANSCHFÖRDELNING %**

Per 2018-03-31

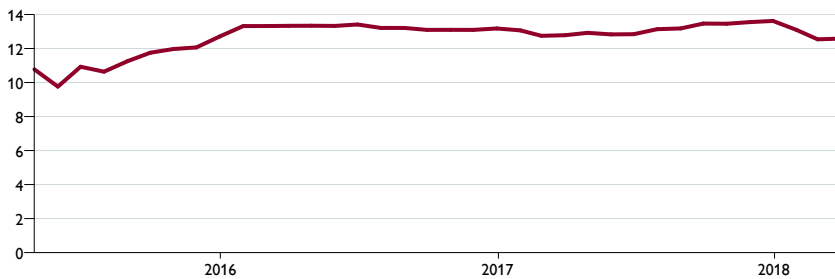

**NYCKELTAL**

Per 2018-03-31

Antal innehav	25
Omsättningshastighet, ggr/år (2016-12-31)	0,16
Standardavvikelse %, 1 år	10,93
Standardavvikelse %, 3 år	11,78
Sharpekvot, 1 år	0,17
Sharpekvot, 3 år	0,38

**STANDARDVARIANS %**

Per 2015-04-30 till 2018-03-31


**STÖRSTA BIDRAG %**

Per 2017-12-29 till 2018-03-30

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Lifco	4,6	12,9	0,5
Autoliv	3,1	15,2	0,4
Holmen B	6,9	3,9	0,3
Abb	0,2	6,3	0,2
Sandvik	4,0	6,1	0,2

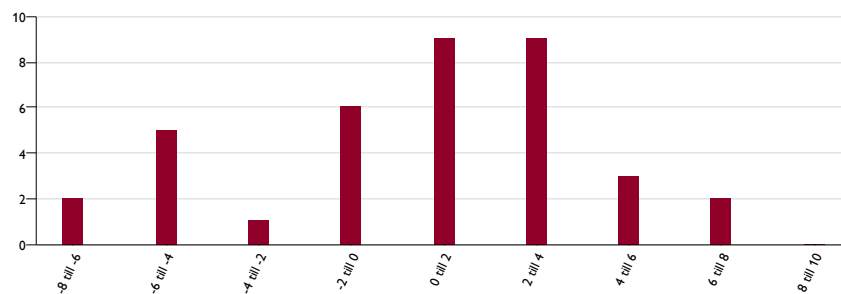
**MINSTA BIDRAG %**

Per 2017-12-29 till 2018-03-30

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
H&M B	4,3	-26,1	-1,3
Abb	3,9	-13,8	-0,6
Nordea	6,8	-5,5	-0,4
Dometic	3,6	-8,7	-0,3
Seb A	4,6	-5,0	-0,2

**FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %**

Per 2015-03-31 till 2018-03-31



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](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.