

Carnegie Global er et aktivt forvaltet aksjefond

- Selskapene må være gode, ha en dyktig ledelse og være undervurderte for å bli opptatt i porteføljen
- Vi kan investere hvor forholdene er de beste
- Unngår bransjene våpen, olje, gass, kull, tobakk, alkohol, spill og pornografi

**FORVALTERKOMMENTAR** : Et verdensledende risikokapitalselskap til syv ganger fortjenesten

Vi starter med de dårlige nyhetene: Bayer tapte en rettsak i USA om produktet Roundup. Juryen konkluderte med at en bruker har fått kreft av produktet. Dette kom noe overraskende, da det ikke finnes mye vitenskapelig støtte til kravet. Følgen blir at Bayer mest sannsynlig må betale skadeserstatning til andre brukere, og aksjen falt med 17 prosent etter at meldingen kom. Vi har imidlertid valgt å beholde investeringen vår da vi tror at markedet overreagerte og nå undervurderer selskapet enda mer enn før.

Månedens gladnyhet kommer fra The Gym Group, et lavpris treningssenter i England som la fram svært sterke resultater 2018. Omsetningen økte med 36 prosent og normalisert kontantstrøm per aksje med 28 prosent. De fenomenale resultatene gjenspeiles imidlertid ikke i prisingen. Selskapet er nå priset til 10 ganger normalisert kontantstrøm. Lav prising og høy lønnsom vekst pleier å være et godt grunnlag for høy framtidig avkastning.

Vi har foretatt en ny investering og blitt deleiere

i det amerikanske venturekapitalforetaket KKR – et av de eldste og største i verden. Selskapet ble stiftet i 1976 og forvalter i dag 195 milliarder dollar. KKR tjener penger på å investere i selskaper utenfor aksjemarkedet og øke investeringsverdi gjennom aktivt eierskap. Denne typen såkalte alternative investeringer vokser kraftig, og KKR er en av de fremste aktørene i bransjen. Likevel er selskapet svært billig. Hvis man trekker fra verdien av investeringene i fondene deres, som er inkludert når man kjøper aksjen, er investeringsaktiviteten i seg selv priset til 6–7 ganger overskuddet. Fortjenesten er dessuten også både stabil og voksende.

Og til slutt noen organisatoriske nyheter: I mars ble Afrikafonden fusjonert med Globalfonden. I praksis betyr dette at Afrikafondens posisjoner ble solgt, og at andelseierne i stedet ble investorer i Global Fund. Jeg vil derfor benytte anledningen til å ønske de nye andelseierne velkommen!

## MÅNEDSRAPPORT MARS 2019



**MIKAEL TARNAWSKI-BERLIN**

Forvaltet fonden siden 2014 og i bransjen siden .

Startdato	03.09.2018
Prissetting	Daglig
Morningstar rating	-
Risikonivå	5 av 7
ISIN	SE0011616127
Bloomberg	BBG00LW4V0S4
Forvaltningsavgift	1,55%
Minste start investering	0 NOK
Forvaltningskapital	242 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV (per sista i måned)	89,30 NOK

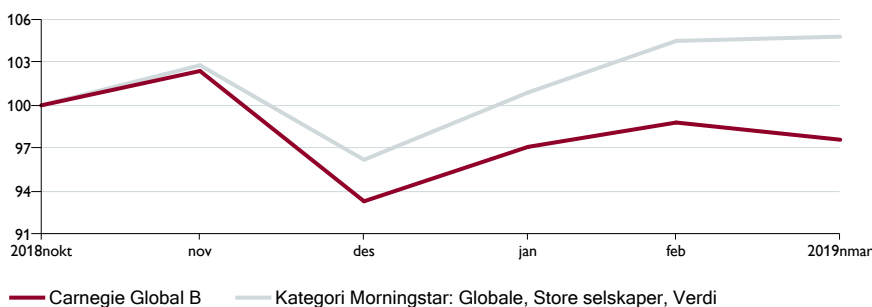
### AVKASTNING %

Per 31.03.2019

	i år	1 år	3 år	5 år	Siden start
	4,6	-	-	-	-10,7

### AVKASTNING SIDEN START %

Per 31.03.2019



### AVKASTNING PER MÅNED %

Per 31.03.2019

År	Jan	Feb	Mars	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Helår
2019	4,00	1,77	-1,17										4,60
2018										-4,87	2,41	-8,87	-11,22

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og Carnegie Fonder og er bare ment som generell produktinformasjon. Den skal ikke ses som plasseringsråd eller anbefaling. Informasjonen kan vise seg være feil, ufullstendig eller utdatert. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller viderefremidles uten samtykke fra Morningstar.

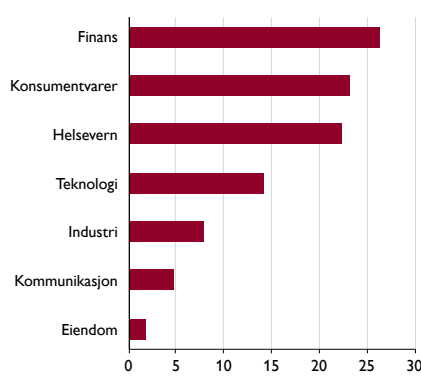
**STØRSTE PLASSERINGER %**

Per 31.03.2019

Alphabet Inc-CI C	8,9
Ryman Healthcare Ltd	6,9
Mty Food Group Inc	6,9
Credit Acceptance	5,2
Davita Healthcare Pa	5,0
Bayer Ag-Reg	4,7
Gym Group	4,7
Kkr & Co Inc A	4,6
Hca Healthcare I	4,5
Liberty Global Plc C	4,4
Total	55,8

**SEKTORFORDDELING %**

Per 31.03.2019

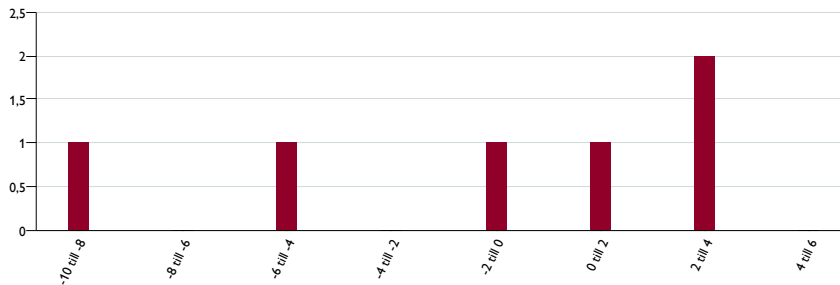

**STATISTIKK**

Per 31.03.2019

Antall beholdninger	37
Omsetningshastighet, ggr/år (31.12.2017)	0,65
Standardavvik %, 1 år	-
Standardavvik %, 3 år	-
Sharpe ratio, 1 år	-
Sharpe Ratio, 3 år	-

**AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %**

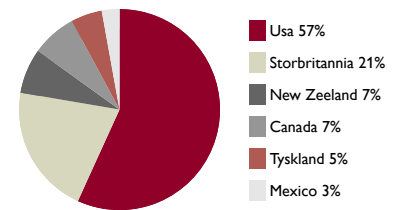
Per 31.10.2018 till 31.03.2019



Y-aksen viser antall måneder fondet har en månedlig avkastning innenfor det definerte området på X-aksen

**LANDFORDELING %**

Per 31.03.2019


**STØRSTE BIDRAG %**

Per 29.12.2017 till 31.10.2018

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Tripadvisor ...	6,5	69,0	3,5
Gym Group	7,9	42,6	2,9
Mty Food Gro...	4,5	46,4	2,3
Ryman Health...	10,0	18,3	2,1
Alphabet Inc...	9,7	14,9	1,4

**MINSTE BIDRAG %**

Per 29.12.2017 till 31.10.2018

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Wpp Plc	3,7	-26,8	-1,4
Shake Shack ...	1,6	-12,5	-1,2
Liberty Glob...	5,2	-17,4	-0,9
Autonation I...	6,6	-11,9	-0,7
Ryanair	0,7	-11,8	-0,6

**OM CARNEGIE FONDER**

Vi spesialiserte oss på aksjefond og rentefond i Sverige, Norden og på verdens tilvekstmarkeder. Alle våre fond er aktivt forvaltede og vi investerer i et begrenset antall attraktivt vurderte aktiva som vi virkelig tror på. Filosofien kaller vi for fokusert verdiforvaltning og den har vi arbeidet etter siden starten 1988.

**KONTAKTINFORMASJON**

Besøksadresse: Regeringsgatan 56 Stockholm  
 Postadresse: Box 7828 103 97 Stockholm Sverige  
 Hjemmeside: [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se)  
 Telefon: +46 8 12 15 50 00

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minske i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og Carnegie Fonder og er bare ment som generell produktinformasjon. Den skal ikke ses som plasseringsråd eller anbefaling. Informasjonen kan vise seg være feil, ufullstendig eller utdatert. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller viderefremidles uten samtykke fra Morningstar.