

Carnegie Småbolagsfond er et fond som investerer i attraktive mindre svenske selskaper.

- Konsentrert portefølje på 25–30 posisjoner.
- Vi investerer i selskaper med langsiktig inntjening, lav prising og høy direkteavkastning.
- Fokus på egne analyser og selskapsbesøk.

FORVALTERKOMMENTAR : Sterkt reklamemarked er garanti for strukturforretninger

Mars ble en ny måned med børsoppgang, selv om det skjedde i et lavere tempo sammenlignet med årets begynnelse. Fondet steg med 1,9 prosent i mars.

Stillfront har fått en flygende start på børsåret og notert seg for en kursoppgang på 31 prosent i mars. Denne måneden økte de tyske brødrene Wawrzinek eierskapet sitt betydelig via selskapet Laureus Capital, og dette er interessant på mer enn én måte. Da Stillfront for litt over ett år siden kjøpte selskapet Goodgames av Wawrzinek, førte det til at brødrene ble de største eierne i Stillfront. Man har vært bekymret for at de kom til å selge aksjene sine. Så når de nå velger å øke posisjonen betydelig og legge seg på et eierskap rett under 30 prosent, reduseres det risikoen for et stort aksjesalg samtidig som de sender et kraftig signal om at de har sterk tro på selskapet. I løpet av det siste året har Goodgame-delen ikke utviklet seg like bra som det opprinnelige Stillfront. Brødrene vet mer om Goodgames enn noen andre, og når de nå øker posisjonen sin, styrker det oss i troen på at Goodgames var et

veldig godt kjøp. Vi har fått med oss den kraftige kursoppgangen, men mener at prisingen var altfor lav i slutten av fjoråret. Vi ser fortsatt et potensial i aksjen.

I mars fant splittingen av MTG sted. Dataspill og e-sport endte opp i MTG, og TV og radio i det nye selskapet Nent. Den innledende handelen indikerer at summen av delene er større enn helheten, akkurat slik vi håpet. Det hører selvfølgelig til sakens natur at det er vanskelig å treffe med prisingen når så mange ulike virksomheter er klumpet sammen. Vi tiltrekkes av stabiliteten og den lave prisingen til Nent. Reklamemarkedet er sterkt, TV-kanalene har et stabilt antall seere, og Viaplay får stadig flere abonnenter. Målet om å bli et lokalt komplement til markedslederen Netflix anser vi som realistisk. I et lengre perspektiv er både kanalene og Viaplay oppkjøpskandidater. Vi husker at fjorårets avtale med TDC snublet på målstreken, og ser på det som sannsynlig med en konsolidering.

MÅNEDSRAPPORT MARS 2019



VIKTOR HENRIKSSON

Forvaltet fonden siden 2012 og i bransjen siden 1997.

Startdato	31.01.2012
Prissetting	Daglig
Morningstar rating (2019-03-31)	★★
Risikonivå	5 av 7
ISIN	SE0004392025
Bloomberg	BBG002RW95G7
Forvaltningsavgift	1,60%
Minste start investering	0 SEK
Forvaltningskapital	1 882 MSEK
Distribusjon	Ikke
NAV (per sista i måned)	304,93 SEK

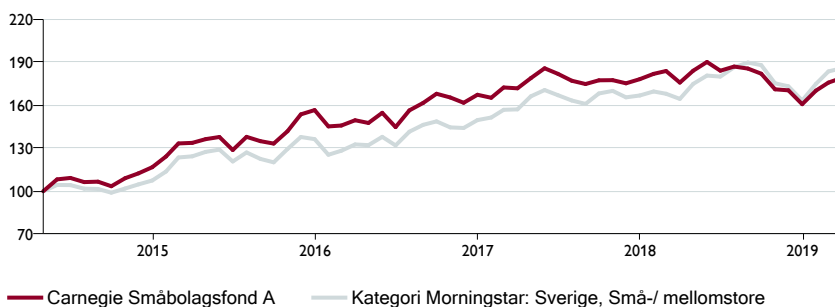
AVKASTNING %

Per 31.03.2019

	i år	1 år	3 år	5 år	Siden start
	11,5	1,9	19,9	89,1	204,9

AVKASTNING 5 ÅR %

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	5,90	3,34	1,92										11,53
2018	2,06	1,07	-4,36	4,71	3,28	-3,18	1,55	-0,73	-1,97	-5,95	-0,40	-5,73	-9,84
2017	-1,22	4,38	-0,39	4,15	3,85	-2,12	-2,60	-1,29	1,44	0,08	-1,27	1,69	6,55

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.

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.

Signatory of:



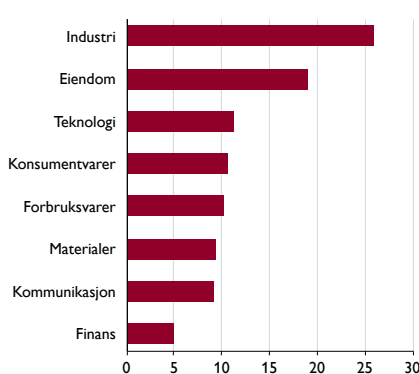
STØRSTE PLASSERINGER %

Per 31.03.2019

Atrium Ljungberg	9,0
Scandi Standard	6,3
Nordic Waterproofing	6,2
Concentric	5,8
Stillfront Group	5,8
Bufab	4,8
Fenix Outdoor Int	4,7
Hufvudstaden A	4,7
Fabege B	4,7
Peab	4,7
Total	56,6

SEKTORFORDDELING %

Per 31.03.2019

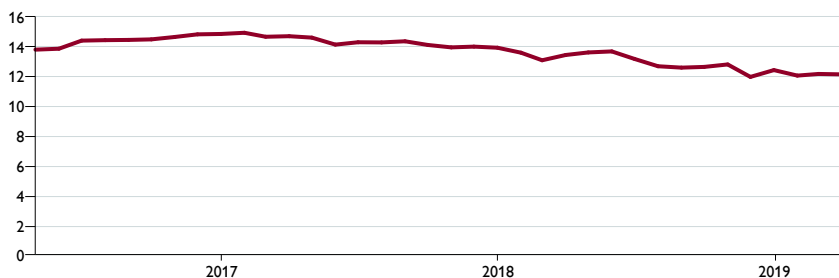

STATISTIKK

Per 31.03.2019

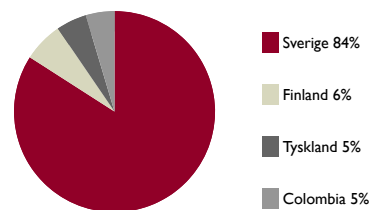
Antall beholdninger	25
Omsetningshastighet, ggr/år (31.12.2016)	0,30
Standardavvik %, 1 år	13,50
Standardavvik %, 3 år	-
Sharpe ratio, 1 år	0,17
Sharpe Ratio, 3 år	0,56

STANDARDVIKELSE %

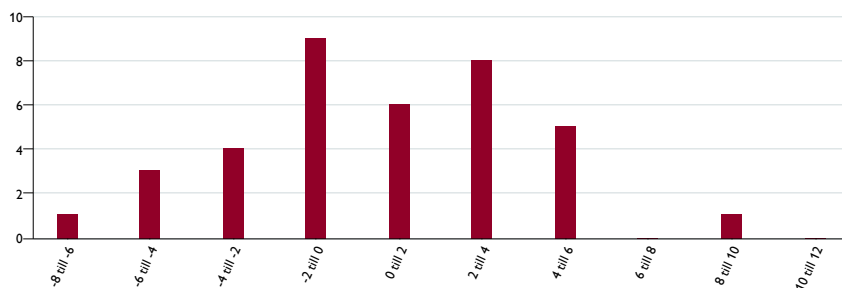
Per 30.04.2016 till 31.03.2019


LANDFORDDELING %

Per 31.03.2019


AVKASTNINGSFORDDELING PER MÅNED %

Per 31.03.2016 till 31.03.2019



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

STØRSTE BIDRAG %

Per 31.12.2018 till 31.03.2019

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Stillfront G...	4,1	73,8	2,6
Concentric A...	5,5	22,7	1,2
Dometic Grou...	4,1	32,8	1,2
Hufvudstaden...	5,1	20,6	1,0
Nordic Water...	5,9	16,6	0,9

MINSTE BIDRAG %

Per 31.12.2018 till 31.03.2019

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Hoist Financ...	1,5	-13,8	-0,2
Byggmax Grou...	2,2	-4,5	-0,1
Scandi Stand...	6,5	-1,1	-0,1
Poolia Ab-B ...	1,0	-6,7	-0,1
Cloetta Ab-B...	3,6	-1,2	0,0

OM CARNEGIE FONDER

Vi spesialisere 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
 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 minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på 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.