

Carnegie Global investerar långsiktigt i värdebolag globalt.

- Balanserad portfölj med fokus på bra bolag som har en bra ledning och som är undervärderade.
- Det finns alltid en undervärderad marknad, bransch eller bolag. Vi kan investera där förutsättningarna är bäst.
- Fonden undviker bolag verksamma inom kol och andra fossila bränslen, vapen, tobak, pornografi, spel och alkohol.

FÖRVALTARKOMMENTAR: Ett världsledande riskkapitalbolag till sju gånger vinsten

Vi börjar med de dåliga nyheterna. Bayer förlorade en rättegång i USA gällande deras produkt Roundup. Juryn kom fram till att den har gett en användare cancer. Det var lite förvånande då det inte finns mycket vetenskapligt stöd för påståendet. Det innebär dock att Bayer med största sannolikhet kommer att behöva betala skadestånd till andra användare. Aktien har fallit med 17 procent sedan beskedet kom. Vi har dock valt att behålla vår investering då vi anser att marknaden överreagerat och undervärderar bolaget (ännu mer än tidigare). Månadens bra nyheter kommer från The Gym Group, vårt lågprisgym i England. De rapporterade ett väldigt starkt 2018. Omsättningen gick upp 36 procent och normaliserat kassaflöde per aktie ökade med 28 procent. De fenomenala resultaten återspeglas dock inte i värderingen. Bolaget värderas nu till 10 gånger det normaliserade kassaflödet. Låg värdering och hög lönsam tillväxt brukar vara en bra grund för hög framtida avkastning. Vi har gjort en ny investering. Vi blev delägare i

det amerikanska riskkapitalbolaget KKR, ett av de äldsta och största i världen. Bolaget grundades 1976 och förvaltar idag 195 miljarder dollar. De tjänar pengar genom att investera i bolag utanför aktiemarknaden. De ökar värdet på sina investeringar genom att vara aktiva ägare. Den här typen av så kallade alternativa investeringar växer kraftigt och KKR är en av de starkaste aktörerna i branschen. Trots det är bolaget väldigt billigt. Tar man bort värdet på investeringarna i deras fonder, som ingår när man köper aktien, värderas själva investeringsverksamheten till 6-7 gånger vinsten. Den vinsten är dessutom både stabil och växande. Slutligen lite organisatoriska nyheter. Under mars fusionerades Afrikafonden med Globalfonden. Det innebär i praktiken att Afrikafondens innehav sålts och att dess andelsägare istället blev investerare i Globalfonden. Jag vill därför passa på att hälsa de nya andelsägarna välkomna.

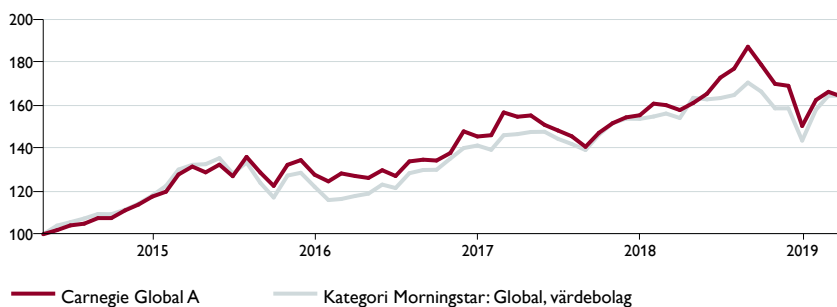
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
	9,0	4,0	29,0	65,3	67,0

UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31



UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	8,01	2,36	-1,39										9,02
2018	3,46	-0,43	-1,44	2,12	2,68	4,53	2,40	5,79	-4,47	-4,99	-0,53	-11,04	-3,20
2017	0,44	7,24	-1,26	0,34	-2,80	-1,77	-1,82	-3,35	4,62	3,05	1,84	0,62	6,81

**MÅNADSRAPPORT
MARS 2019**



MIKAEL TARNAWSKI-BERLIN

Förvaltat fonden sedan 2014 och i branschen sedan .

Startdatum	2014-02-17
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2019-03-31)	★★
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0005703766
Bloomberg	BBG00LV873N2
Förvaltningsavgift	1,55%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	261 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	167,03 SEK

Signatory of:



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.

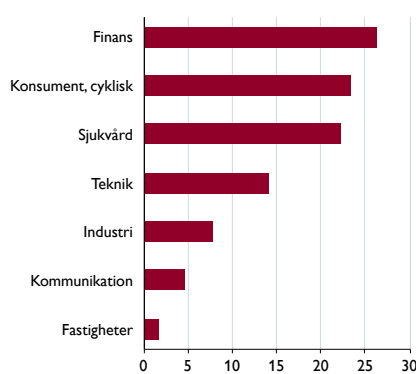
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2019-03-31

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
Totalt	55,8

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2019-03-31

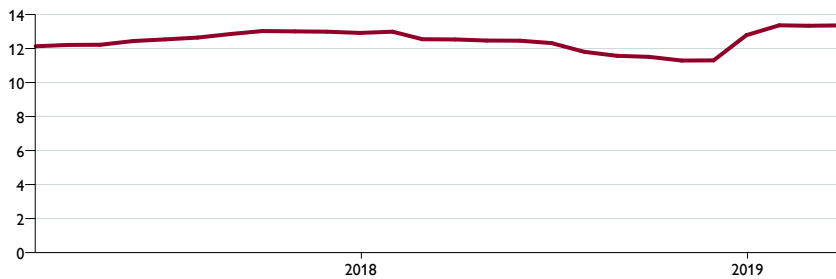

NYCKELTAL

Per 2019-03-31

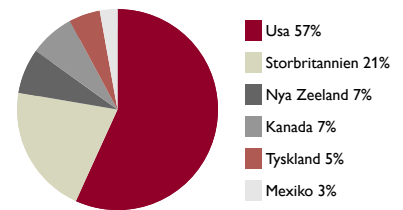
Antal innehav	37
Omsättningshastighet, ggr/år (2017-12-31)	0,65
Standardavvikelse %, 1 år	18,32
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	-0,51
Sharpekvot, 3 år	0,22

STANDARDVAVIKELSE %

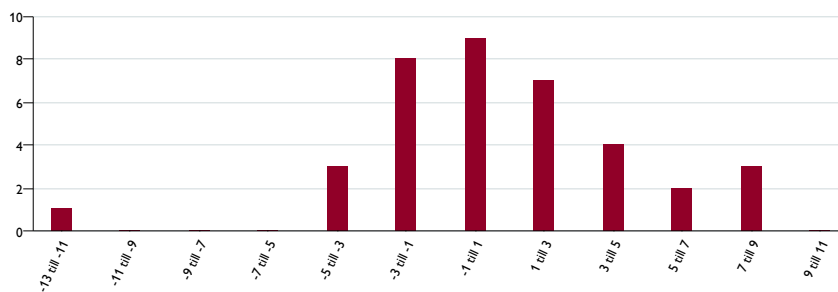
Per 2017-02-28 till 2019-03-31


GEOGRAFISK FÖRDELNING %

Per 2019-03-31


FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2016-03-31 till 2019-03-31



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

STÖRSTA BIDRAG %

Per 2018-12-31 till 2019-03-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Alphabet Inc...	8,8	18,5	1,6
Ryman Health...	7,5	21,3	1,5
Credit Accep...	5,1	23,8	1,1
Moody's Corp	3,4	35,6	1,0
Liberty Glob...	4,4	22,7	0,9

MINSTA BIDRAG %

Per 2018-12-31 till 2019-03-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Gym Group Pl...	4,9	-14,8	-1,1
Qualitas Con...	0,8	-5,9	-0,1
Bayer Ag-Reg	4,6	-2,3	0,0
Markel Corp	4,5	0,4	0,0
Kkr & Co Inc...	0,3	-1,0	0,0

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.