

## Utveckling

Kurs 2024-10-31 <b>222,8 SEK</b>		
1 månad <b>+2,10%</b>	3 månader <b>-2,21%</b>	6 månader <b>-0,02%</b>
1 år <b>+4,42%</b>	1 år <b>+14,04%</b>	3 år <b>-21,35%</b>
5 år <b>+33,62%</b>	10 år <b>+123,28%</b>	Sedan start <b>+122,78%</b>

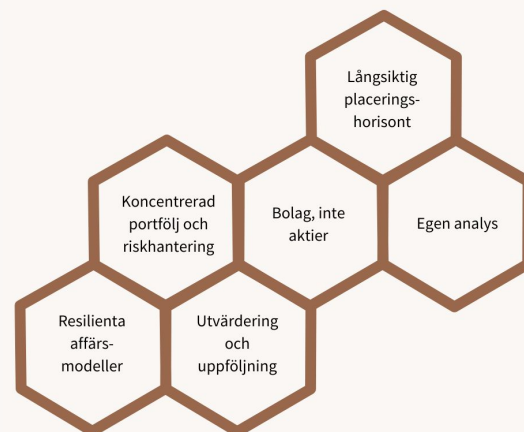


Förvaltare C Small & Micro Cap  
Henrik Sandell (aug 2014)

**Riskinformation:** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## Hållbarhet i korthet

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



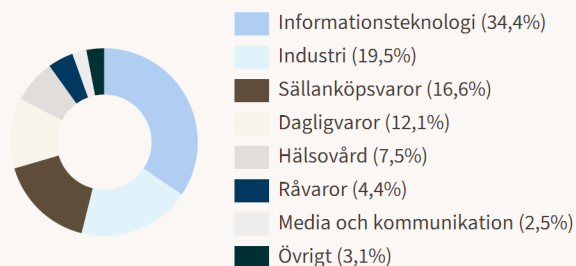
## Topp 10 innehav

PARADOX INTERACTIV	SWE	6,6%
P/F BAKKAFROST	NOR	4,9%
GAMES WORKSHOP GRP	GBR	4,9%
EMBRACER GROUP AB	SWE	4,7%
CRANSWICK	GBR	4,6%
DISCOVERIE GROUP	GBR	4,2%
AQ GROUP AB	SWE	2,9%
FRONTIER DEVELOPME	GBR	2,8%
AALBERTS NV	NLD	2,7%
CIE AUTOMOTIVE SA	ESP	2,6%

## Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Europa
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	Europa microcap
Startdatum	2014-08-28
ISIN	SE0005962347
Jämförelseindex	MSCI Europe Small & ...
NAV-kurs (31 okt)	222,8 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	874 MSEK
Antal innehav	47
Tillg. 10 största inneh.	59%

## Branschfördelning



## Största marknader

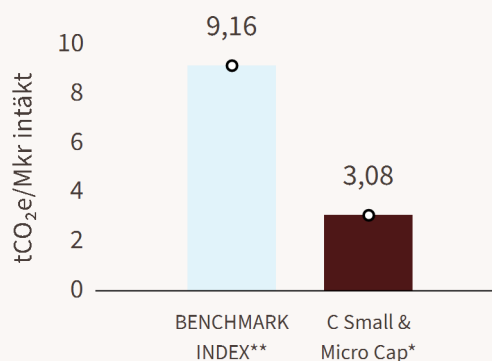
United Kingdom	29,2%
Sweden	24,7%
Norway	8,8%
Italy	8,3%
Germany	5,5%
France	3,8%
Netherlands	2,7%
Spain	2,6%
Malta	2,6%
Other	11,7%

## Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	7,2%
Årlig avkastning index	7,5%
Standardavvikelse fond	16,9%
Standardavvikelse index	18,4%
Riskfri ränta	1,5%
Alfa	-0,01
Beta	0,71
Aktiv risk (tracking error)	9,5%
Informationskvot	-0,03
Treynorkvot	0,08
Sharpekvot	-0,02

## Koldioxidutsläpp

66% lägre utsläpp än jämförelseindex



\*Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. 3,1 Co<sub>2</sub>e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Carnegie Small & Micro Cap släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

\*\*Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

## Varför investera i vår europeiska småbolagsfond?

- Goda tillväxtpotentialer – alla bolag har en gång varit små
- Mindre genomlysta – värdet av egen analys blir högre
- Exponering mot nischer som kan vara svåra att hitta annars
- Ägarledda med starka bolagskulturer – långsiktiga intressen som gynnar aktieägare

## Förvaltarkommentar

Under oktober månad uppvisade Carnegie Small & Micro Cap en avkastning på motsvarande 2,1 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period -1,8 procent. De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under perioden var Paradox Interactive, Embracer Group och Games Workshop.

Den svenska spelutvecklaren **Paradox Interactive** har flera storsäljare under bältet. Bolaget har en mycket lojal kundbas med närmare sex miljoner aktiva spelare i månaden och över 20 miljoner registrerade spelarkonton. I samband med börsnoteringen var motsvarande siffror cirka 1,5 miljoner månatliga spelare respektive knappt fem miljoner konton, vilket motsvarar en årlig tillväxt i spelarbasen på närmare 20 procent per år. Paradox spelportfölj inkluderar framgångsrika titlar som Cities Skylines, Crusader Kings, Europa Universalis, Hearts of Iron och Stellaris. Bolagets spel kännetecknas av en hög detaljrikedom i de val spelaren kan göra och av att de kan spelas om flera gånger. De fem tidigare nämnda spelen tillhör normalt bland de 100 mest spelade titlarna på Steam, trots att det är 5-10 år sedan vissa av spelen först släpptes.

Paradox Q3-resultat var något svagare än väntat, men bolaget har annonserat en stor mängd nytt innehåll för flera av sina stora spel under Q4.

**Embracer Group** är en svensk spelutgivare och koncern med huvudkontor i Karlstad. Bolaget grundades år 2011 av VD:n Lars Wingefors. Embracer är känd för att förvärva och utveckla spelstudior över hela världen, vilket har gjort dem till en av de största aktörerna i spelbranschen. Tidigare i år har Embracer avyttrat delar av divisionerna Sabre och Gearbox, vilket resulterat i en väsentligt förbättrad finansiella situation, med lägre skuldsättning och starkare framtida kassaflöden. Embracer har även beslutat att koncernen ska delas upp i tre separata börsbolag, där brädspelsbolaget Asmodee står först på tur att särnoteras.

I början av oktober hölls den årliga brädspelsmässan, Spiel, där Asmodee presenterade flera av sina kommande spel, inklusive ett samarbete med danska LEGO.

Brittiska **Games Workshop** tillverkar och säljer plastfigurer och modeller till figurspel. Bolagets mest kända speltitlar är Warhammer 40k, Warhammer Age of Sigmar och Middle Earth Strategy Board Game. Games Workshop säljer sina figurer och tillhörande målarfärg via både egna och andras butiker samt via egen nätbutik. De egna butikerna är ett viktigt skyltfönster för bolagets butiker och fungerar ofta som samlingsplats för lokala hobbyentusiaster. Games Workshop har även ett eget bokförlag, Black Library, som specialiserat sig på böcker som utspelar sig i bolagets fiktiva världar. Royalties, från framför allt dataspelsbolag, som använder bolagets IP i sina spel, utgör också en viktig intäktskälla.

Pullup Entertainments och Sabres dataspel Space Marine 2 hade i mitten av oktober nått 4,5 miljoner aktiva spelare. Framgångarna för spelet medför stigande royaltyintäkter för Games Workshop.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till utvecklingen under månaden återfanns Basler, Melexis och CVS Group.