

# Småbolagsfond Norden

## Förvaltarkommentar kvartal 1

### Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 14,7 %. Jämförelseindex steg med 14,7 % under samma period.

Fonden inledde 2019 med en stark utveckling och steg med cirka 15 %. Detta efter att ha fallit rejält under sista kvartalet 2018 då marknaden oroade sig alltmer för världskonjunkturen. Spelbolagen hade generellt det fortsatt motigt på börserna under kvartalet, vilket drabbade fonden till viss del då vi har innehav i LeoVegas och Kambi. Några av fondens större innehav i sektorn utvecklades dock mycket bra, t.ex. Evolution Gaming och THQ Nordic, vilket bidrog positivt.

Placeringsstrategin är att skapa meravkastning genom att fokusera på bolagsval snarare än på val mellan sektorer och genom att undvika att ha för stor exponering mot tillfälliga trender och stämningar på aktiemarknaden. Eftersom fondens strategi bygger på bolagsval, får enskilda innehav – eller avsaknad av innehav – stor betydelse både positivt och negativt.

De bästa bidragen i förhållande till jämförelseindex kom från innehaven i Evolution Gaming, THQ Nordic, AMBU och Biogaia. I absoluta tal bidrog innehaven i Evolution Gaming, THQ Nordic, Balder samt Biogaia mest.

Der sämsta bidragen i absoluta tal kom från Catena Media, Leovegas, Kambi och Internationella Engelska Skolan. I förhållande till jämförelseindex missgynnades fonden av innehaven i Valmet och Catena Media och av det faktum att fonden saknade innehav i Simcorp och Tomra Systems.

Mot slutet av kvartalet ökade fonden kassan något och sålt ut hela innehaven i Lucara Diamond, KotiPizza (bud från Orkla), Multiconsult, Klöver och delvis i Catella, Balder, Lifco samt Norwegian Finance.

### Marknadens utveckling

Börser över hela världen hade en stark utveckling under de första tre månaderna 2019. Det amerikanska Nasdaq-indexet steg med över 20% och var bland de bästa, medan både Stockholmsbörsens OMXSB-index och det amerikanska S & P-indexet stannade på en

### Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både minska och öka i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. En fond med riskklass 6-7 kan både minska och öka kraftigt i värde, på grund av sin sammansättning och de förvaltningsmetoder som används. Faktablad, informationsbroschyrer och fondbestämmelser för Swedbank Roburs fonder finns att hämta hos din återförsäljare eller på [swedbank.com/robur](http://swedbank.com/robur).

uppgång på lite drygt 13 %. Teknologi och Fastigheter var de bästa sektorerna globalt medan aktier i sektorerna Hälsa och Finans hade den sämsta relativa utvecklingen.

Även de nordiska börserna började året starkt, räknat i svenska kronor. Sverige var den bästa aktiemarknaden medan Norge var den svagaste. På sektornivå var Konsumentvaror, Industri och Råvaror de sektorer som utvecklades starkast. Sämst utvecklades Kommunikation och Finans.

På bolagsnivå i förhållande till respektive börsindex var DNB den bästa aktien på Oslobörsen, Volvo på Stockholmsbörsen och Novo Nordisk på Köpenhamnsbörsen. De börsbolag som tyngde respektive index mest var Norsk Hyrdo i Oslo, Swedbank i Stockholm och Danske Bank i Köpenhamn.

### Övrigt

## Förvaltare



**Carl-Fredrik Lorenius**

Förvaltare: Ethica Sverige,  
Ethica Sverige MEGA,  
Humanfonden, Talenten  
Aktiefond MEGA, KPA Etisk  
Aktiefond

I branschen sedan: 1997  
Född: 1972



**Stefan Sundblom**