

Carnegie Småbolagsfond är en fond som investerar i attraktiva svenska småbolag.

- Koncentrerad portfölj med 25-30 innehav.
- Vi investerar i bolag med långsiktig intjäning, låg värdering och hög direktavkastning.
- Fokus på egen analys och bolagsbesök.

FÖRVALTARKOMMENTAR: Småbolagsfonden slutar investera i gamblingsektorn

Oktober var en händelserik månad som karaktäriserades av såväl kvartalsrapporter som en svag börsutveckling. Carnegie Småbolagsfond backade med 5,95%.

I oktober tog vi in MTG som ett nytt innehav i fonden. Efter att ha inlett året starkt, till viss del drivet av den annonserade försäljningen av TV-verksamheten till danska TDC, har aktiekursen haft en tråkig utveckling. En inställd transaktion med TDC, en halvårsrapport som inte levde upp till förväntningarna samt en utdelning av Kinneviks aktier i MTG har satt press på aktiekursen. Det är inte självklart att alla aktieägare i Kinnevik vill vara aktieägare i MTG. Vi ser värderingen som attraktiv. Telias köp av TV4 under sommaren visar att det görs affärer i sektorn, så kanske är sista ordet inte sagt kring MTG:s medietillgångar. Vi ser goda förutsättningar för en bättre resultatutveckling under andra halvåret och gör bedömningen att de ofrivilliga ägare i MTG som inte vill vara kvar bör ha sålt vid det här laget. Vi ser den kommande uppdelningen av bolaget som tydligt värdeskapande då den snabbväxande delen,

MTGx inte kan värderas på samma sätt som den stabila TV-verksamheten, Nordic Entertainment. Uppdelningen väntas äga rum under första kvartalet 2019.

Som ett led i vårt fokus på ansvarsfulla investeringar lämnade vi i oktober gamblingsektorn och har avyttrat fondens innehav i Kindred och Catena Media. Vi gör bedömningen att båda dessa bolag är välskötta och ansvarstagande, beslutet gäller branschen. Fonden kommer framgent inte att investera i sektorn.

Vi har i tidigare månadsbrev lyft fram Elanders halvårsrapport som lovande och i niomånadersrapporten som publicerades i oktober fick vi våra förhoppningar bekräftade. Förlusthårdarna som tyngt lönsamheten under året är åtgärdade samtidigt som den starka organiska tillväxten fortsätter. Med den lönsamhet och tillväxt som bolaget uppvisar i det tredje kvartalet är aktien synnerligen lågt värderad.

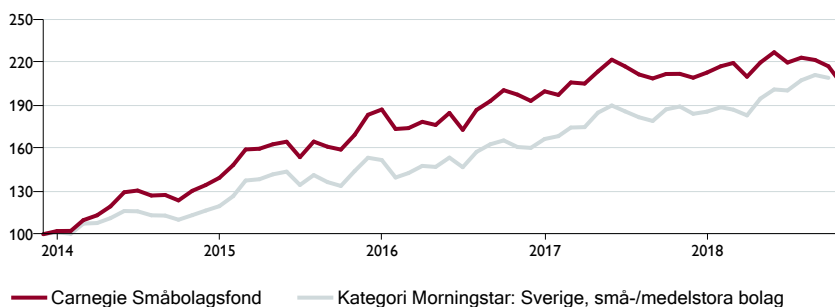
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2018-10-31

	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
	-4,0	-3,6	20,7	112,0	191,2

UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2018-10-31



UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2018-10-31

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2018	2,06	1,07	-4,36	4,71	3,28	-3,18	1,55	-0,73	-1,97	-5,95			-3,97
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
2016	-7,27	0,38	2,52	-1,27	4,81	-6,42	8,08	3,30	3,95	-1,55	-2,22	3,45	6,78

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2018



VIKTOR HENRIKSSON

Förvaltar fonden sedan 2012 och i branschen sedan 1997.

Startdatum	2012-01-31
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2018-09-30)	★★★
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0004392025
Bloomberg	BBG002RW95G7
Förvaltningsavgift	1,60%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	2 140 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	291,20 SEK

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

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.

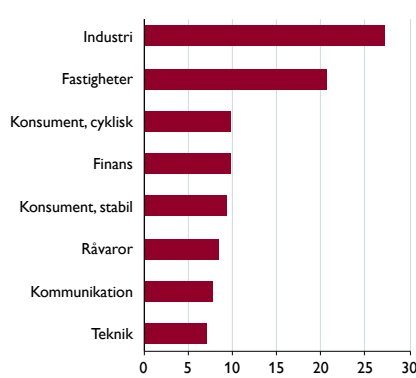
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-10-31

Atrium Ljungberg	8,4
Fabege B	5,9
Nordic Waterproofing	5,5
Bufab	5,4
Hoist	5,3
Scandi Standard	5,0
Peab	4,9
Tele2 B	4,7
Hufvudstaden A	4,5
Concentric	4,4
Totalt	54,2

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2018-10-31

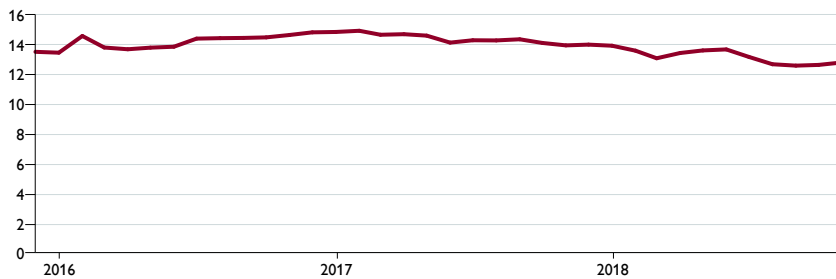

NYCKELTAL

Per 2018-10-31

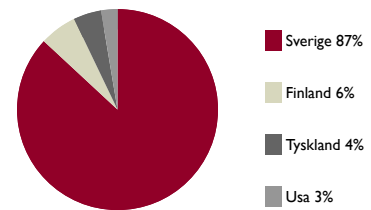
Antal innehav	25
Omsättningshastighet, ggr/år (2017-12-31)	0,17
Standardavvikelse %, 1 år	11,12
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	-0,28
Sharpekvot, 3 år	0,55

STANDARDVARIANS %

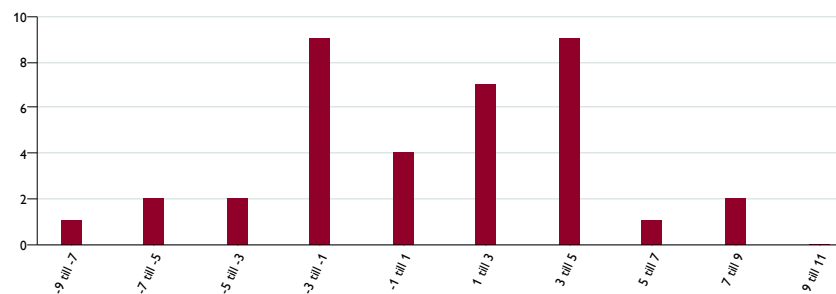
Per 2015-11-30 till 2018-10-31


GEOGRAFISK FÖRDELNING %

Per 2018-10-31


FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2015-10-31 till 2018-10-31



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

STÖRSTA BIDRAG %

Per 2017-12-29 till 2018-10-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Fabege B	5,0	37,3	1,4
Atrium Ljung...	6,6	23,5	1,3
Peab	4,8	20,4	1,0
Nordax	0,6	13,6	0,6
Elanders	2,6	19,3	0,6

MINSTA BIDRAG %

Per 2017-12-29 till 2018-10-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Hoist	5,6	-18,4	-1,1
Dometic	4,4	-21,3	-1,1
Billerudkors...	2,5	-20,3	-0,9
Concentric	4,7	-16,7	-0,9
Kindred Grou...	4,7	-24,3	-0,8

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.