

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: Attraktiva nischbanker

Som högsommarmånad var juli relativt nyhetsfattig och präglades till stor del av kvartalsrapporter. Totalt sett har de svenska börsbolagen fram till i början av augusti rapporterat aningen bättre än förväntat. Totalt sett har stora bolag rapporterat bättre än små.

Fondens sämsta aktie i juli var BillerudKorsnäs med en nedgång om 17 procent efter en svag kvartalsrapport. Bolaget har under det senaste året levererat flera besvikelser. Några självförvållade, såsom en kraftigt fördyrad utbyggnad och några som kan klassas som otur såsom fördyrad ved drivet av extrema väderförhållanden. Kombinationen blöt höst, extremt snörik vinter, snabb snösmältning och extremtorka under sommaren är en svårslagen serie av otur. Samtliga dessa väderförhållanden gör det svårt eller omöjligt att avverka och driver upp vedpriserna vilket påverkar bolagets lönsamhet negativt. På längre sikt bör vedpriser normaliseras samt prisjusteringar realiseras från BillerudKorsnäs. Vi har minskat vårt innehav som en följd av en ökad osäkerhet trots att efterfrågesituationen ser gynnsam ut på såväl kort som lång sikt.

Elanders steg med 19 procent efter en kvartalsrapport som var ett stort steg i rätt riktning. Bolaget har under det senaste året haft en mycket god organisk tillväxt men ett fåtal nya kundprojekt har medfört betydande problem och varit kraftigt förlustbringande. Det har varit av magnituden att koncernens lönsamhet påverkats negativt. Nu meddelar bolaget att dessa problem är lösta varför vi förväntar oss en lönsamhetsförbättring under andra halvåret. I ljuset av detta bedömer vi att aktien är lågt värderad.

Nischbanken Resurs levererade en stark kvartalsrapport med en stark utveckling för såväl utlåning, intäkter som resultat. Aktien steg med 19 procent i juli. Aktiemarknaden har länge haft en för oss svårklarad misstro mot sektorn. Flera av nischbankerna är välskötta och uppvisar en god vinstutveckling. Vi ägde tidigare sektorkollegan Nordax där en låg värdering till slut bidrog till att bolaget blev utköpt från börsen. Trots attraktiva tillväxttal värderas Resurs till under 10 gånger årsvinsten, något vi finner attraktivt.

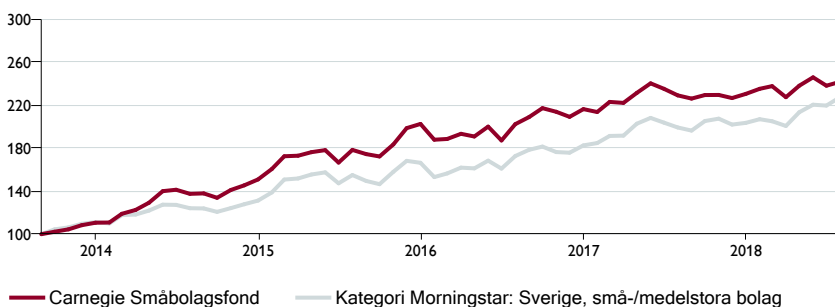
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2018-07-31

i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
4,9	5,6	35,6	147,1	218,2

UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2018-07-31



UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2018-07-31

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						4,91
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 JULI 2018



VIKTOR HENRIKSSON

Förvaltar fonden sedan 2012 och i branschen sedan 1997.

Startdatum	2012-01-31
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2018-07-31)	★★★
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0004392025
Bloomberg	BBG002RW95G7
Förvaltningsavgift	1,60%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	2 518 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	318,15 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.

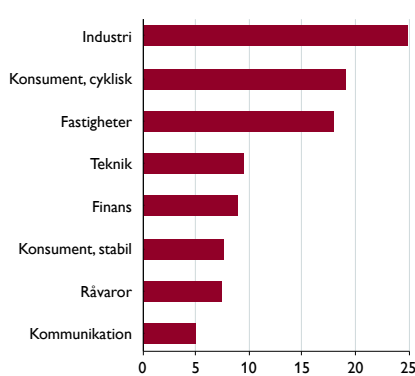
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-07-31

Atrium Ljungberg	7,1
Catena Media	6,6
Fabege B	6,0
Bufab	5,6
Nordic Waterproofing	5,1
Fenix Outdoor Int	5,0
Hoist	4,8
Tele2 B	4,7
Concentric	4,6
Dometic	4,5
Totalt	54,0

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2018-07-31

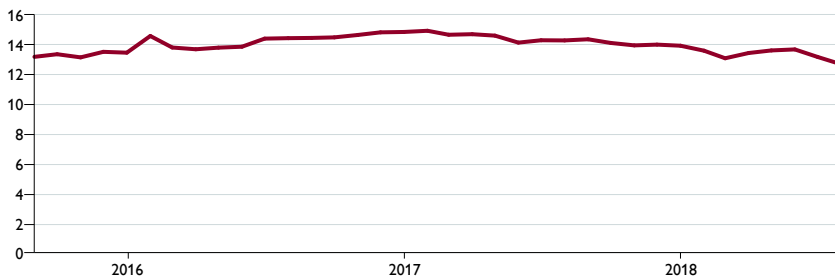

NYCKELTAL

Per 2018-07-31

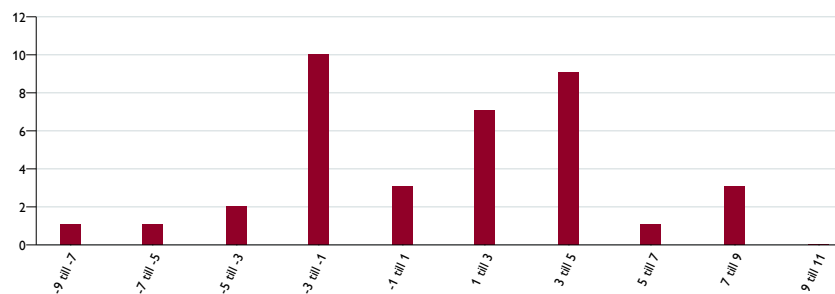
Antal innehav	25
Omsättningshastighet, ggr/år (2017-12-31)	0,00
Standardavvikelse %, 1 år	9,06
Standardavvikelse %, 3 år	13,36
Sharpekvot, 1 år	0,67
Sharpekvot, 3 år	0,88

STANDARDVARIANS %

Per 2015-08-31 till 2018-07-31


FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

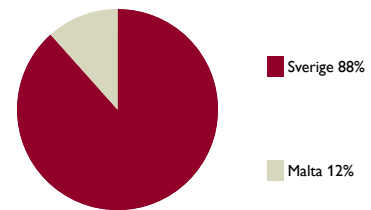
Per 2015-07-31 till 2018-07-31



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

GEOGRAFISK FÖRDELNING %

Per 2018-07-31


STÖRSTA BIDRAG %

Per 2017-12-29 till 2018-07-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Fabege B	4,9	45,7	2,0
Atrium Ljung...	6,6	20,3	1,3
Nordic Water...	4,8	21,9	1,0
Catena Media	7,6	15,7	1,0
Stillfront G...	3,8	21,0	0,9

MINSTA BIDRAG %

Per 2017-12-29 till 2018-07-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Hoist	6,1	-24,5	-1,7
Billerudkors...	2,9	-24,3	-1,0
Itab Shop	0,5	-29,1	-0,7
Byggmax	2,5	-21,8	-0,7
Scandi Stand...	4,8	-8,9	-0,4

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 vidarefördistribueras utan Morningstars medgivande.