

CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP

DETTA ÄR MARKNADSFÖRINGSKOMMUNIKATION.

Se fondens informationsbroschyr och faktablad innan du fattar några slutgiltiga investeringsbeslut.

OM FONDEN

Carnegie US Small & Micro Cap investerar i välskötta småbolag med starka kassaflöden, stabila balansräkningar och med goda förutsättningar att kunna fortsätta växa lönsamt på lång sikt. Fonden investerar långsiktigt i ett 30-tal amerikanska marknadsledande bolag med unika egenskaper och stark ledning och ägare. Denna fond investerar huvudsakligen i USA, som har världens största aktiemarknad och ett gynnsamt klimat för innovationer, entreprenörsanda och företagande.



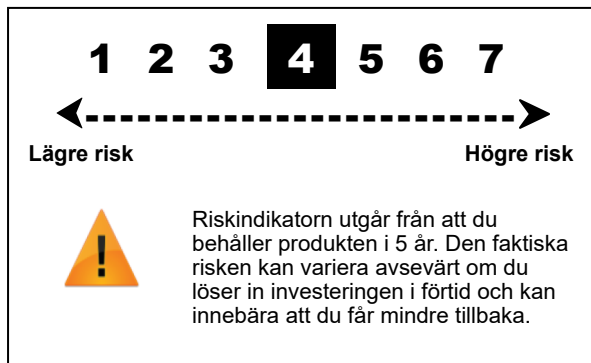
LINN HANSSON

Förvaltar fonden sedan 2019.

FONDFAKTA

Startdatum	2016-08-31
Kursättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★★
SFDR	Artikel 8
Riskenivå	4 av 7
ISIN	SE0008347447
Årlig avgift	1,62%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 548 MSEK
Utdelning	Nej
NAV-kurs	231,12 SEK

RISKINDIKATOR



Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om riskenivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen eller på grund av att vi inte kan betala dig.

Vi har klassificerat produkten som 4 av 7, det vill säga en medelriskklass. Här bedöms de eventuella förlusterna till följd av framtida resultat ligga på en medelnivå och dåliga marknadsförhållanden kan påverka vår förmåga att betala dig.

Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

VIKTIGA RISKER

Marknadsrisk: Sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: Låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: Risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: Fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafuktuationer.

Hållbarhetsrisk: Hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen samt stresstestas regelbundet.

CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP

FÖRVALTARKOMMENTAR

MÅNADENS BÄSTA BIDRAGSGIVARE: STERLING INFRASTRUCTURE, COMFORT SYSTEMS OCH BADGER METER

Fonden hade en svagt negativ utveckling under april. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Sterling Infrastructure, Comfort Systems samt Badger Meter.

Sterling Infrastructure är en av USAs ledande leverantör av grund- och anläggningsarbeten för uppbyggnad av data- och distributionscenter, vägar och byggnader. Bolaget finns i delstater med ekonomisk- samt befolkningstillväxt och gynnas av strukturella drivkrafter såsom re/onshoring (hemtagning av produktion) till USA, uppbyggnad av data- och distributionscenter samt förbättrad infrastruktur. Lönsamheten har under nuvarande VDs ledning förbättrats avsevärt vilket även är en uttalad strategi framöver, bolaget mår om lönsam tillväxt samt starka kassaflöden.

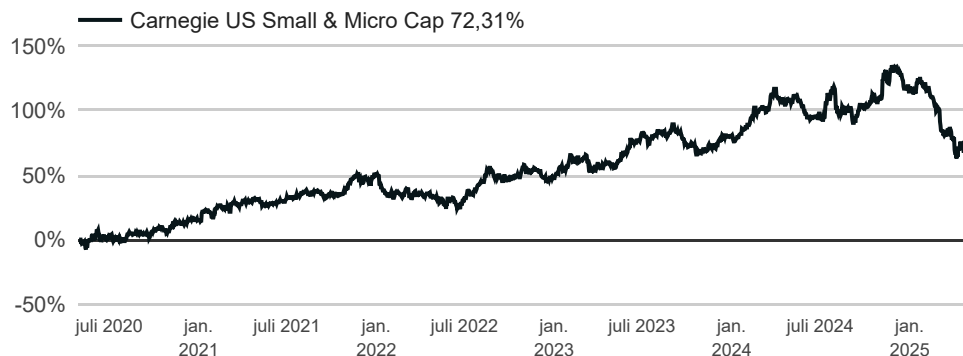
Comfort Systems är en ledande nationell VVS- och elinstallatör etablerad främst i solbältets storstäder men växer också på andra marknader i USA. Bolaget gynnas av starka underliggande drivkrafter såsom ökat behov av datacenter, re/onshoring (flytta hem produktion från utlandet) och striktare arbetsmiljöregler som kräver bättre ventilationssystem i fabriker. Marknaden är stor och fragmenterad

vilket skapar möjligheter för kompletterande förvärv, något bolaget har varit duktiga på historiskt. Bolaget är välskött med återkommande intäkter och har en kapitallett modell som genererat positiva kassaflöden sen starten 1997.

Badger Meter är en marknadsledande tillverkare av vattenmätare. Mätarna fungerar som ett kassaregister för vattenbolagen och byts ut med jämna mellanrum. Vattenbolagen kan med mätarnas hjälp minska kostnader, identifiera läckor samt kontrollera vattenkonsumtionen. Bolaget gynnas av ökade infrastrukturinvesteringar samt skiftet från mekaniska vattenmätare till elektroniska och uppkopplade mätare. Bolaget grundades 1905 och är mycket välskött med stigande marginaler, nettokassa och starka kassaflöden. Under månaden rapporterade bolaget starka kvartalsciffror drivet av en bättre försäljningsmix med högre marginaler.

Bland fondens sämsta bidragsgivare kan nämnas Kinsale som rapporterade sämre kvartalsciffror än väntat i slutet av månaden.

UTVECKLING 5 ÅR %



NYCKELTAL

Antal innehav	30
Standardavvikelse, 2 år	21,8%
Standardavvikelse, 3 år	21,6%
Standardavvikelse, 5 år	18,2%
Sharpekvot, 2 år	0,08
Sharpekvot, 3 år	0,32
Sharpekvot, 5 år	0,57
Tracking error, 2 år*	8,0%
Tracking error, 3 år*	9,0%
Tracking error, 5 år*	8,9%

* Jämförelseindex: MSCI USA Small Cap Net TR

AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
-19,74	-16,94	29,10	72,31		131,12

ANNUALISERAD AVKASTNING %

3 år	5 år	10 år	Sedan start
8,89	11,50		10,15

MÅNADSAVKASTNING %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2025	2,69	-8,82	-12,21	-2,36									-19,74
2024	3,56	7,86	7,62	-4,30	-4,86	0,14	9,59	-6,77	0,58	2,80	11,15	-7,50	19,04
2023	8,04	1,80	-2,27	-0,18	5,42	9,27	-0,97	3,45	-7,05	-3,08	2,30	4,70	22,18

Källa: Carnegie Fonder

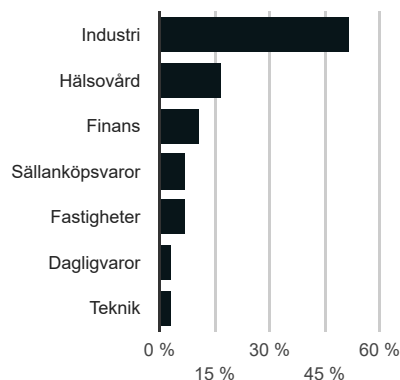
Fondens avkastning har beräknats efter avgifter. Avkastning för fond och eventuellt jämförelseindex redovisas inklusive återinvesterade utdelningar. Vid beräkning av avkastning har hänsyn inte tagits till inflation.

CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP

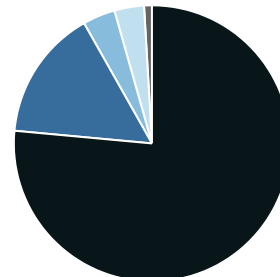
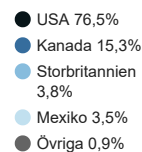
STÖRSTA INNEHAV

Sterling Infrastructure Inc	4,7%
UFP Tec Inc	4,4%
Stantec Inc	4,2%
Palomar Holdings Inc Reg	4,1%
Badger Meter Inc Reg	4,0%
Winmark Corp	3,9%
Comfort Systems USA Inc Reg	3,9%
Kinsale Capital Group Inc Reg	3,8%
Core & Main Inc	3,8%
Nvent Electric PLC Reg	3,8%

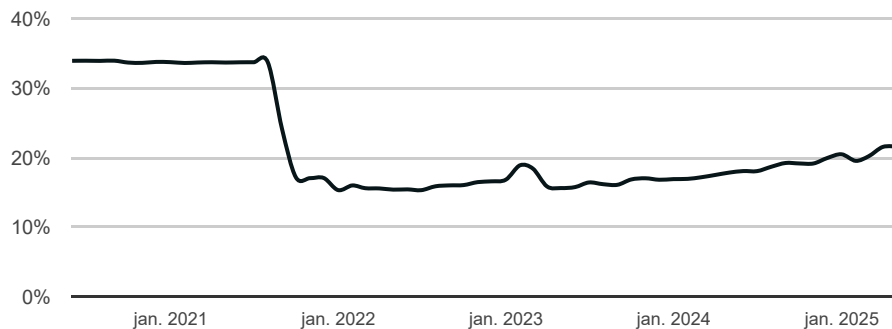
BRANSCHFÖRDELNING



GEOGRAFISK FÖRDELNING

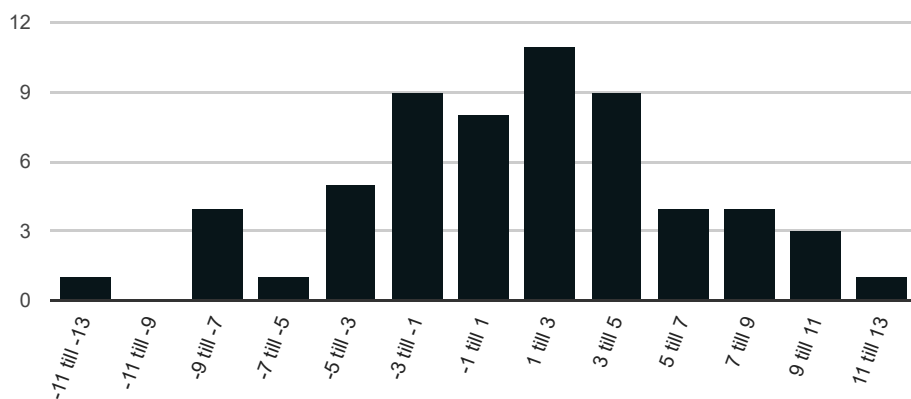


STANDARDVARIATION %



FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2020-05-04 till 2025-04-30



CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP

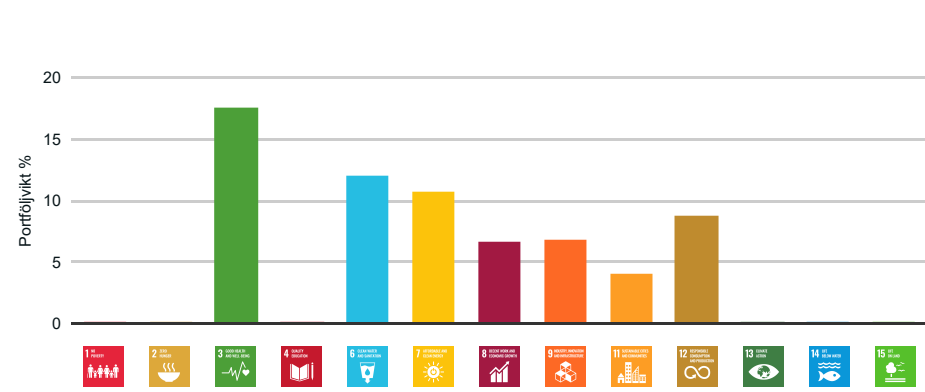
HÅLLBARHETSPROFIL

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag som når upp till eller överträffar Carnegie Fonders hållbarhetsrelaterade krav och därmed bidrar till en miljömässigt (E) och socialt (S) hållbar framtid.

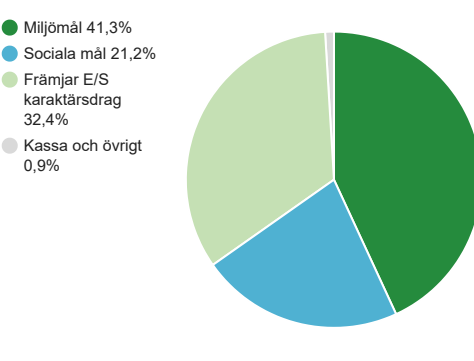
HÅLLBARA INVESTERINGAR ENLIGT SFDR

Fondkategori	8
Minsta andel hållbara investeringar	25%
Hållbara investeringar	62,5%
Minsta andel investering i linje med EU:s taxonomi	0%
Investeringar i linje med EU:s taxonomi (omsättning)	0,0%

BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL (SDG)



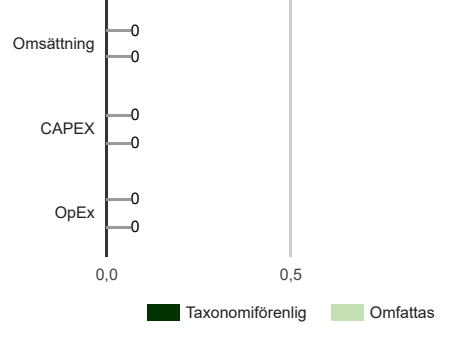
HÅLLBARA INVESTERINGAR ENLIGT SFDR



STÖRSTA BIDRAG TILL SDG, AKTIVITETER

7.3: Till 2030 fördubbla den globala förbättringstakten vad gäller energieffektivitet	10,7%
6.3: Till 2030 förbättra vattenkvaliteten genom att minska föroreningar, stoppa dumpning och minimera utsläpp av farliga kemikalier och material	8,0%
3.8: Åstadkomma allmän hälso- och sjukvård för alla	7,4%
3.4: Till 2030 genom förebyggande insatser och behandling minska det antal människor som dör i förtid av icke smittsamma sjukdomar	7,2%
12.5: Till 2030 väsentligt minska mängden avfall genom åtgärder för att förebygga, minska, återanvända och återvinna avfall.	6,8%

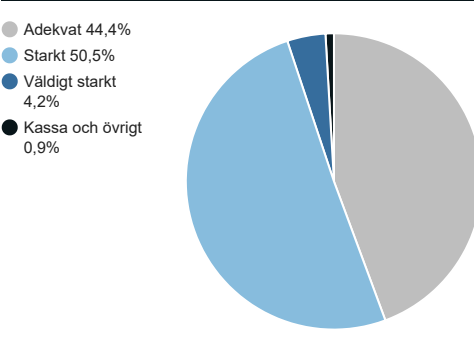
EU:S TAXONOMI



STÖRSTA BIDRAG TILL SDG, BOLAG

Bolag	MÅLTYP	SDG	PARIS-ALIGNED
Badger Meter Inc Reg	Miljömål	6	Ja
UFP Tec Inc	Sociala mål	3	Ja
Core & Main Inc	Miljömål	6	Ja
CorVel Corp	Sociala mål	3	Ja
Evertec Inc Reg	Sociala mål	8	Ja

HÅLLBARHETSRTING I THOR



Källa: Carnegie Fonder, Bloomberg, Science Based Target och Sustainalytics.

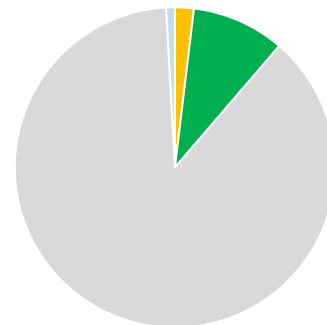
CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP

KOLDIOXIDAVTRYCK (TON CO2/MSEK OMSÄTTNING)



KLIMATMÅL (SCIENCE BASED TARGET)

- Committed 1,9%
- Target Set 9,4%
- Ej satt mål 87,8%
- Kassa och övrigt 0,9%



HÅLLBARHETSINDIKATORER

Scope 1-växthusgasutsläpp (CO2e/EVIC)	24,1
Scope 2-växthusgasutsläpp (CO2e/EVIC)	18,3
Scope 3-växthusgasutsläpp (CO2e/EVIC)	68,4
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser (CO2e/EVIC)	88,8
Koldioxidavtryck (CO2e/EVIC)	1,8
Växthusgasintensitet (CO2e/Omsättning)	5,3
Exponering mot företag inom fossila bränslen (%)	0,0
Andel icke-förnybar energiförbrukning (%)	72,7
Andel icke-förnybar energiproduktion (%)	0,0
Energiförbrukningsintensitet (GWh/Omsättning)	0,0
Verksamhet i biologiskt känsliga områden (%)	0,0*
Utsläpp till vatten (utsläpp/EVIC)	0,0*
Farligt avfall (ton avfall/EVIC)	0,1
Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer (%)	0,0
Ojusterad löneklyfta mellan könen (procentuell skillnad)	83,0
Genomsnittlig andel kvinnor i styrelser (%)	31,3
Exponering mot kontroversiella vapen (%)	0,0

FONDBOLAGETS POLICY

EXKLUDERADE SEKTORER	PRODUKTION	DISTRIBUTION	STATUS
Alkohol	5%	5%	✓
Cannabis	0%	5%	✓
Olja och gas raffinering	5%	5%	✓
Olja och gas utvinning	5%	5%	✓
Kol	5%	5%	✓
Gambling	5%	5%	✓
Internationella normer	0%	0%	✓
Kontroversiella vapen	0%	0%	✓
Konventionella vapen	5%	5%	✓
Pornografi	0%	5%	✓
Tobak	0%	5%	✓

* = Data saknas

Källa: Carnegie Fonder, Bloomberg, Science Based Target och Sustainalytics.

CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP

VIKTIG INFORMATION

Detta är en marknadskommunikation. Läs fondens informationsbroschyr och PRIIPS KID innan du fattar några slutgiltiga investeringsbeslut. Vid beslutet att investera i fonden bör ta hänsyn tas till alla egenskaper eller mål för fonden som beskrivs i informationsbroschyren och fondbestämmelserna. PRIIPS KID och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se.

För legal information, investerarrättigheter samt klagomålshantering vänligen se denna länk www.carnegiefonder.se.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det kapital som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet.

Hållbarhetsrelaterad information finns på www.carnegiefonder.se. Se även separat avsnitt om hållbarhet i denna rapport.

Informationen i detta produktblad tillhör 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. Carnegie Fonder ansvarar inte för skada, varken direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan Carnegie Fonders medgivande.

HÅLLBARHET

Något annat uttryck du undrar över? Se vår ordlista över hållbarhetsbegrepp här. [Carnegie Fonder Helår ordlista](#)

SFDR

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar. Syftar till att harmonisera regelverket, öka transparensen och jämförbarheten samt styra kapitalet för att främja omställning. Huvudpunkterna i SFDR är integration av hållbarhetsrisker, hänsyn till huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenser, klassificering av fonder, rapportering och Taxonomin. Artikel 6 EU:s klassificering av fonder som integrerar hållbarhetsrisker eller förklarar varför det inte görs. Artikel 8 EU:s klassificering av fonder som främjar ESG men saknar ett uttalat hållbarhetsrelaterat mål. Artikel 9 EU:s klassificering av fonder som har hållbara investeringar som mål. Målet ska ligga i linje med aktiviteterna definierade i EU:s taxonomi och målet ska utmanas, följas upp och mätas kvantitativt. [EU SFDR förordning](#)

FN:s GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL (SDG)

Andel investeringar med mer än 25% av omsättning hänförligt till ett av FN:s globala hållbarhetsmål. Beräkningen sker genom ett internt utvecklat ramverk. För mer information, se fondernas informationsbroschyr.

EU:s TAXONOMI

En delkomponent av EU:s action plan on sustainable finance. Ett klassificeringssystem på EU-nivå för att definiera och underlätta hållbara investeringar. Består av en lista med ekonomiska aktiviteter som bidrar positivt till minst ett av de sex uppsatta hållbarhetskriterierna, utan att motverka något av de andra.

THOR

THOR är Carnegie Fonders egenutvecklade verktyg för hållbarhetsanalys. THOR används av samtliga Carnegie Fonders förvaltare inför varje investering. Syftet med bedömningen är främst att stanna upp och reflektera samt dokumentera hur vi anser nivån på bolagens hållbarhetsarbete vara. Bedömningskriterierna kalibreras över tid vart efter vårt univers av analyserade bolag växer och vi får en större grupp att jämföra mot. Tanken är vidare att bedömningen ska ske utifrån bolagens respektive förutsättningar. Exempelvis kan vi ha olika kravbild beroende på bland annat marknad och storlek på bolag.

Inadekvat: Bolagets arbete anses inte leva upp till våra förväntningar inom valt område eller är obefintligt.

Adekvat: Vi anser att bolaget lever upp till våra grundförväntningar inom valt område. Vi anser att bolaget bedriver ett starkt arbete inom valt område. Detta kan vara relativt sektorkollegor, eller den regionala eller globala marknaden.

Starkt: Ska kännetecknas av att våra grundförväntningar motsvaras samt en god transparens, till exempel genom att relevant data redovisas, genom demonstrerad medvetenhet om relevanta risker och möjligheter kopplade till hållbarhet och gärna att det finns konkreta och mätbara mål kopplade till dessa områden.

Väldigt starkt: Tilldelas i regel bolag som utöver föregående kriterier även anses särskilt väl ha integrerat den relevanta sektionen i sin verksamhet och strategi. Det kan även tilldelas bolag som kan anses vara best-in-class (inom en sektor) eller där arbetet eller bilden anses "så bra det kan vara" (till exempel en ägarbild vi inte tycker kan bli bättre).

KOLDIOXIDAVTRYCK

Mäts i enlighet med rekommendationer från Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD). Viktat medelvärde av portföljbolagens direkta (scope 1) och indirekta (scope 2) utsläpp dividerat med dess intäkter, konverterat till fondens valuta.

KLIMATMÅL - PARISAVTALET (SCIENCE BASED TARGET)

Andel av portföljen investerad i bolag med klimatmål i linje med Parisavtalets, validerade av Science Based Target Initiative.

HÅLLBARHETSINDIKATORER (SFDR – PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS)

Data i tabellen beräknas enligt definitioner i regelverket SFDR, vilka kan skilja sig mot Carnegie Fonders policy och metodik i övrigt. Datakälla är Bloomberg. Carnegie Fonder reserverar sig för eventuell saknad eller felaktiga data. För mer detaljer, se rapporten Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktor på fondbolagets hemsida.

MER INFORMATION

För mer information kring THOR och Carnegie Fonders arbete med Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang se vår webbplats. [Carnegie Fonder Hållbarhet](#)

CARNEGIE FONDER - VERKLIGT VÄRDE

Carnegie Fonder är ett fristående fondbolag som har skapat verkligt värde sedan 1988. Alla fonder är aktivt och långsiktigt förvaltade, baserat på djup finansiell analys och modern hållbarhetsanalys.

KONTAKTINFORMATION

Besöksadress: Regeringsgatan 56 Stockholm
Postadress: Box 7828, 103 97 Stockholm
Hemsida: www.carnegiefonder.se
Telefon: +46 8 12 15 50 00