

Carnegie Micro Cap investerar i Stockholmsbörsens mindre bolag.

- Svenska mikrobolag är mer attraktivt värderade än småbolag.
- Effektiv exponering mot ett svårtillgängligt segment.
- Carnegie Fonder är långsiktiga ägare med god access till börsnoteringar.

FÖRVALTARKOMMENTAR: Ett av börsens mest välskötta bolag

Det blev en för börsen flygande start på det nya året och en uppgång om 7,7 procent noterades. Carnegie Micro Cap steg med 5,3 procent.

Proact hade ett turbulent 2018 med en svag utveckling under det första halvåret men en god utveckling under det tredje kvartalet. När vi nu tar del av utvecklingen under årets fjärde kvartal är det tydligt att den positiva utvecklingen fortsätter. I synnerhet är det bolagets molntjänstverksamhet som utvecklas starkt vilket är glädjande. Ur ett värderingsperspektiv är det vår uppfattning denna verksamhet betingar attraktiva multiplar. Vår bedömning är att nye VD gör ett bra jobb. Aktien steg med 15 procent i januari.

New Wave drogs med i den svaga börsutvecklingen i december och fick något omotiverat en tråkig avslutning kursutvecklingsmässigt på ett år då verksamheten utvecklades väl. Vår bedömning är att samtliga verksamhetsgrenar utvecklas åt rätt håll. Den långsiktige investeraren skulle på sikt kunna se fram emot avknoppningar av såväl glasverksamheten som det framgångsrika

sportvarumärket Craft. Det är trevligt att se hur Craft målmedvetet går från underställ och längdskidåkning till större idrotter som löpning, cykel, träning och fotboll. New Wave har en god utveckling avseende såväl omsättning som resultat, något som inte avspeglas i den låga värderingen. Aktien steg med 13 procent i januari.

Concentric redovisade sitt helårsresultat i början av februari och som vanligt var det extremt starka siffror. Vi brukar hävda att Concentric är ett av börsens mest välskötta bolag och avslutningen av 2018 stärkte den bilden. Försäljningen stiger, man tar marknadsandelar och rörelsemarginalen är smått osannolika 24 procent. Vi brukar invända att bolaget är överkapitaliserat och borde ha kunnat mäta med att sätta sin uttalade förvävsstrategi i verket, men det är naturligtvis anmärkningar i marginalen. Bolagets ledning gör ett väldigt bra jobb. Aktien drogs med i konjunkturfrossan under förra årets andra halva och handlas efter den nedgången till historiskt låga värderingsmultiplar. Ett tillfälle om ni frågar oss. Aktien steg med 10 procent i januari.

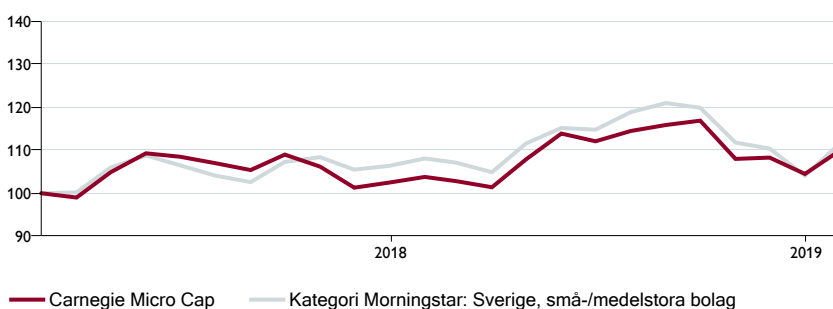
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2019-01-31

	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
	5,3	5,9	-	-	14,1

UTVECKLING SEDAN START % (SLUTNAV)

Per 2019-01-31



UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2019-01-31

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	5,26												5,26
2018	1,30	-0,98	-1,38	6,39	5,55	-1,54	2,09	1,25	0,85	-7,56	0,29	-3,57	1,93
2017		3,73	-1,04	6,02	4,22	-0,81	-1,32	-1,49	3,37	-2,58	-4,59	1,18	6,33

MÅNADSRAPPORT JANUARI 2019



VIKTOR HENRIKSSON

Förvaltar fonden sedan 2017 och i branschen sedan 1997.

Startdatum	2017-01-31
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating	-
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0009495633
Bloomberg	BBG00GK2W500
Förvaltningsavgift	2,00%
Minsta startinvestering	250.000 SEK
Fondförmögenhet	608 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	114,08 SEK

Signatory of:



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.

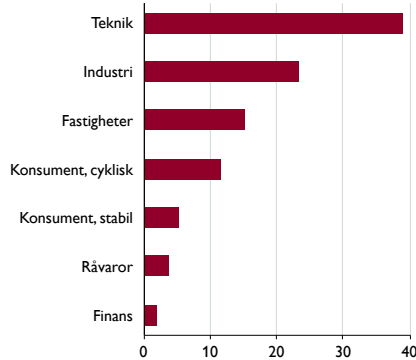
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-12-31

Addnode B	9,7
Knowit	8,9
Catena Fgh	8,3
Formpipe	6,6
Platzer Fastigheter	6,1
New Wave	5,2
Instalco Ab	5,1
Scandi Standard	5,0
Bufab	4,5
Bulten	4,3
Totalt	63,6

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2018-12-31

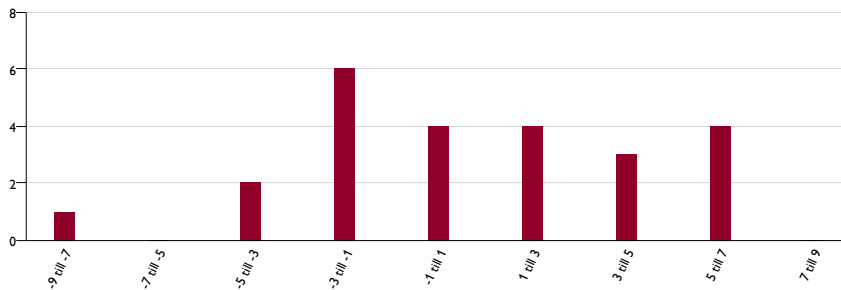

NYCKELTAL

Per 2019-01-31

Antal innehav	23
Omsättningshastighet, ggr/år (2017-12-31)	0,06
Standardavvikelse %, 1 år	13,91
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	0,46
Sharpekvot, 3 år	-

FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

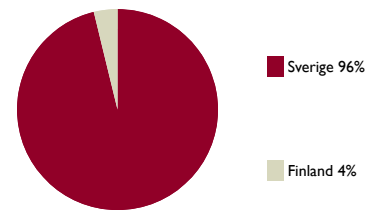
Per 2017-02-28 till 2019-01-31



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

GEOGRAFISK FÖRDELNING %

Per 2018-12-31


STÖRSTA BIDRAG %

Per 2018-12-31 till 2019-01-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Catena Ab	8,7	10,4	0,9
Platzer Fast...	6,0	15,3	0,8
Addnode Grou...	10,0	7,3	0,7
Know It Ab	9,4	6,5	0,6
New Wave Gro...	5,6	9,7	0,5

MINSTA BIDRAG %

Per 2018-12-31 till 2019-01-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Rejlers Ab	3,4	-2,6	-0,1
Scandi Stand...	5,1	-0,7	0,0
Coor Service...	2,8	-0,7	0,0
Bulten Ab	4,6	-0,5	0,0
Instalco Int...	5,3	0,0	0,0

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.