

Consensus Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i de nordiska länderna. Fonden har möjlighet att ta koncentrerade exponeringar mot enskilda bolag, men är i övrigt diversifierad i sin inriktning och är inte koncentrerad till någon enskild bransch. Fonden har en investeringshorisont på 3-5 år och en koncentrerad portfölj på normalt 15-20 bolag, de tre största bolagen kan utgöra 50 % av fonden. Fonden har möjligheten att placera tidigt i mindre oupptäckta bolag, upp till 30 % kan placeras på icke reglerade marknader.

Förvaltarkommentar:

Fonden steg i augusti med 2,71% drivet av fina bolagsrapporter. Hittills under 2017 är fonden upp 22,16%, vilket gör att fonden är den bästa nordenfonden sedan årsskiftet.

Under augusti rapporterade flertalet av fondens större innehav och de flesta kom in med starka rapporter. Tex kom Leo Vegas, Bank Norwegian och Hexatronic in med rapporter som marknaden belönade med kursuppgångar och höjda rikt-kurser.

Den rapporten som imponerade mest under q2 var Hexatronic som kom in med en omsättning i linje med våra förväntningar medan lönsamheten över-raskade oss positivt. Om-sättningen ökade med 26% varav 13% var organiskt. Bolaget ökade sin EBITDA marginal till fina 14,2%. Även orderboken såg mycket stark ut och är 92% högre än förra året. Bolaget flaggar dock för att detta delvis beror på att kunder har

tidigarelagt ordrar när det råder materialbrist. Efter rapporten valde VD att sälja aktier, dock bara 6% varför vi inte ser detta som något tecken på minskad tro på bolaget från VD. Hexatronic kurs steg under augusti med 23% och var den aktie som bidrog mest till fondens uppgång under månaden. Vi tycker dock inte bolaget är dyrt på nuvarande nivå utan ser fortsatt uppsida i aktien.

Även fondens två största innehav, Leo Vegas och Bank Norwegian kom med fina q2-siffror. Bank Norwegian rapporterade återigen starka siffror och uppfyller nu myndigheternas nya kapitalkrav. Detta gör att bolaget åter kan öka satsningen på framtida tillväxt. Q2-rapporten var den första rapporten från bolagets nya VD. Första känslan är mycket positiv och vi tror att Pål och Tine kommer bli ett bra team som fortsätter bygga bolagets framgångssaga.

5 Största innehav % per 2017-08-31

Leo Vegas	16,7
Norwegian Finans	12,5
Hexatronic	9,2
Mr Green	8,9
A&O Johansen	6,3
Totalt	53,6

Fondfakta

Startdatum	2016-10-01
Kurssättning	Månadsvis
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0008677791
Förvaltningsavgift	1,0%
Prestationsavgift	20 %
Jämförelseindex	3 % + OMRX T-BILL
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månaden)	124,92

Utveckling per Månad %

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,10	0,40	0,75	2,26
2017	2,14	2,60	-2,91	3,02	8,47	2,56	1,99	2,71					22,16

Utveckling sedan start: 24,92