

# Consensus Sverige Select

## Månadsrapport oktober 2023

Oktober

-3,65%

i år

-22,03%

1 år

-23,87%

Start

24,92%

### 5 största innehav (%)

Ericsson	7,30%
AstraZeneca	7,18%
Essity	6,52%
SOBI	5,84%
Tele2	5,78%
<b>Summa</b>	<b>32,62%</b>

### Fondfakta

Startdatum	2018-10-17
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Förvaltningsavgift	0,95-1,35%
Prestationsavgift	20%
Jämförelseindex	OMXS All Share Cap
Utdelning	Valbart
NAV (sista i månad)	124,92

### Förvaltarkommentar

Det rådande makro- och ränteläget la återigen sordin på marknadsentimentet vilket resulterade i ännu en svag månad för börsen som helhet. Amerikanska tio- och tvååringen steg kraftigt under månaden och noterade historiskt höga nivåer över 5% och 5,2% respektive. Månaden markerade även starten för det tredje kvartalets rapportperiod. Med breda penseldrag tycks bolagen hålla upp tillväxtsiffrorna någorlunda väl men få tycks leverera organisk tillväxt likt förr. Även orderingången och marginalerna tycks vika något under kvartalet för en stor del av börsen. Av fondens innehav som hittills rapporterat har dessa till stor del kommit in bättre än marknadens förväntningar. Korta kommentarer på ämnet finner ni nedan. Fonden stängde ner -3,65% medan breda index stängde ner dryga -3,51%. **Ambea** och **SOBI** var främsta positiva bidragare under månaden medan **BHG** och **Desenio** var största negativa bidragare.

Siffrorna inför **Ericssons** Q3 var till viss del redan kända efter att bolaget släppte nyheten om en, *mycket efterlängtd*, nedskrivning kopplat till förvärvet av Vonage. Den organiska omsättningen minskade i kvartalet med 10% YoY. EBITA-marginalen kom in på 7,3%, en bra bit under bolaget långsiktiga mål om 15-18%. Vi är ändå positiva till att man bibehåller målet. **Getinge** levererade en stark rapport där man slog förväntningarna för såväl omsättning som justerat EBITA. Orderingången var i linje med marknadens förväntningar. **Addlife** växte omsättningen ca 10% organiskt med en ökad marginal, *justerat för upplösta tilläggsköpeskillningar*, på 9,8% (9,7%). Bolaget konstaterade att både aktiviteten på sjukhusen och antalet operationer fortsätter att öka. Nettoskulden minskade med ca 200 MSEK i kvartalet trots att man band en del rörelsekapital. Vi tror att bolaget kommer kunna frigöra mer kassaflöde under Q4 och 2024, vilket borde leda till en lägre nettoskuldssättning framgent.

**Essity** rapporterade en omsättningstillväxt i linje med marknadens förväntningar, men slog där emot förväntningarna på justerat EBITA som kom in drygt 8% högre. Marknadens oro kring prispress bör, i vår mening, minska allt eftersom. **Gränges** levererade även de en stark rapport där omsättningen förvisso kom in 1% lägre än förväntat, men 23% över förväntan på justerat rörelseresultat. **BHG** visade i sin rapport att man under året lyckats frigöra 731 MSEK i lagret till kassaflöde mot de 600 MSEK bolaget guidat för. Rent operationellt verkar det vara en tuffare marknad som står bolaget till mötes de kommande kvartalen.

### Utveckling per månad (%) - efter avgifter

Sedan start: 24,92%

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2023	3,18	-5,05	-9,06	2,03	-4,41	-0,50	1,50	-4,42	-3,51	-3,65			-22,03
2022	-10,68	-9,84	6,33	-9,02	-1,24	-11,75	9,95	-7,75	-12,05	8,67	-0,28	-2,09	-34,40
2021	-2,36	3,97	-0,72	9,86	-2,26	1,27	5,31	3,23	-4,49	3,36	4,11	1,68	24,51
2020	3,92	-5,5	-9,6	12,36	7,04	4,18	8,12	6,86	5,7	-3,32	6,24	8,25	51,52
2019	9,5	4,33	1,56	6,97	-3,78	5,7	-1,78	0,47	2,88	0,96	4,01	2,72	38,25
2018										-0,25	0,49	-6,57	-6,35

Consensus Sverige Select är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i svenska bolag. Fonden har möjlighet att ta koncentrerade exponeringar mot enskilda bolag, men är i övrigt diversifierad i sin inriktning. Consensus Sverige Select har ett etiskt och hållbart fokus. Fonden har en koncentrerad portfölj på normalt 20-30 bolag.

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.consensusam.se](http://www.consensusam.se).

**Consensus**  
Asset Management