

Consensus Småbolag B

Månadsrapport mars 2024

Mars

3,38%

i år

7,73%

1 år

-5,77%

3 år

-43,32%

5 största innehav (%)

Bonesupport	10,46%
Smart Eye	9,76%
Evolution	7,08%
New Wave	6,81%
Awardit	5,53%
Summa	39,64%

Fondfakta

Startdatum	2016-10-01
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	6 av 7
Förvaltningsavgift	0,5%
Prestationsavgift	20%
Jämförelseindex	3%+OMRX T-BILL
Utdelning	Nej
NAV (sista i mån)	193,90

Förvaltarkommentar

Under månaden flyttades marknads fokus återigen tillbaka till makroekonomi, efter att under februari varit fokuserad på bolagsrapporter. Fonden stängde +3,38%, **Awardit** och **Bonesupport** var främsta positiva bidragare under månaden medan **Smart Eye** och **Better Collective** var största negativa bidragare.

Som vi nämnde i månadsbrevet för december under föregående år väntade vi oss ett starkt kvartal från vårt innehav **BTS**. Bolaget kom in med en urstark rapport där EBITA växte 21% YoY och kom in 15% över vad marknaden hade räknat med. BTS Nordamerika och övriga marknader så som södra Europa, Afrika, Mellanöstern och Sydostasien bidrog med stark tillväxt i kvartalet medan Europa visade på fortsatt något osäkra marknadsförhållanden. Bolaget nämnde även att fokuset hos slutkund har skiftat från att minska kostnader och frysta budgetar till att i allt högre grad lägga resurser på utvalda initiativ och projekt. Vi tror på fortsatt återhämtning för i synnerhet den nordamerikanska marknaden efter ett par kvartal i rad där flertalet av de större tech-bolagen drog på både personal och kostnader. Bolaget nämner även "utsikterna för 2024 positiva; vi tror att resultatet kommer att vara bättre än 2023". Summa summarum är vi fortsatt positiva till bolaget och anser att 14x EBITA för 2024 är lågt givet potentialen i vinsttillväxten.

Vändorna har varit många och långa i vårt innehav **Awardit**. Under föregående år gick en av bolagets största ägare i konkurs och marknaden började oroa sig över vem som skulle axla ägarrollen över de aktierna som stod för 24% av bolaget. Det danska riskkapitalbolaget Polaris gick in och köpte posten. Under slutet på månaden kom ett bud på Awardit från en konsortium bestående av dels Polaris dels Awardits grundare Niklas och ordförande Samir. Budet var på 132 kr, vilket innebar en premie på ca 45% mot stängningskursen dagen innan nyheten släpptes.

Smart Eye tog under månaden in ytterligare kapital i en riktad emission där vi var med och deltog. Marknaden tog emot nyheten med viss skepsis. Frågan kring kommunikationen huruvida balansräkningen är stark nog för att nå positivt kassaflöde 2024 uppstod återigen. Vi menar på att bolaget gör rätt i att ta in pengar på dessa nivåer för att stärka balansräkningen genom nytt aktiekapital istället för att ta dyra lån. Vi ser det också som mycket positivt att det i samband med nyemissionen kom in flera nya starka och långsiktiga ägare i bolaget. Bolagets prognos är att det positiva kassaflödet skjuts ca 6 månader framåt. Vi anser att det fortfarande inte är omöjligt att bolaget kan nå målet enligt den tidigare kommunicerade planen om H2 2024 men att man väljer att ta in pengar i tid när man ser att H1 blir svagare än väntat. Väljer man att lyfta blicken fortsätter bolaget leverera nya affärer på löpande band, under månaden fick man en genombrottsorder som Tier 1-leverantör av AIS till en europeisk tillverkare av lastbilar. Det beräknade värdet för ordern uppges vara 150 MSEK och produktionen väntas starta under H2 2025.

Utveckling per månad (%) - efter avgifter

Sedan start: 93,90%

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2024	-0,48	4,71	3,38										7,73
2023	5,90	-1,90	-5,75	-4,07	-5,84	-2,30	4,58	-14,04	-4,75	-7,26	7,85	12,95	-16,41
2022	-13,84	-11,46	0,18	-8,35	-4,06	-12,56	11,81	-8,10	-11,82	5,41	-5,00	-2,40	-46,88
2021	-1,50	6,02	3,56	9,00	-4,02	-2,63	6,26	2,32	-5,92	7,93	1,31	4,06	28,24
2020	4,13	-4,36	-7,76	19,71	11,35	10,25	7,10	9,23	4,29	-4,44	8,59	13,81	95,43
2019	12,13	6,24	2,74	8,96	0,85	2,85	-2,74	0,50	0,34	-1,71	7,82	-1,12	42,18

Consensus Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i de nordiska länderna. Fonden har en investeringshorisont på 3-5 år och en koncentrerad portfölj på normalt 15-20 bolag. Fonden placerar i mindre bolag med tydligt fokus på tillväxt med lönsamhet. Ofta sker investeringen i en tidig fas innan bolaget upptäckts av marknaden.

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.

Consensus
Asset Management