

# Consensus Småbolag B

## Månadsrapport September 2024

September

-3,45%

i år

14,54%

1 år

30,06%

Start

106,16%

### 5 största innehav (%)

|              |               |
|--------------|---------------|
| Bonesupport  | 10,28%        |
| Ambea        | 7,94%         |
| Smart Eye    | 7,62%         |
| EQL Pharma   | 6,15%         |
| Gentoo Media | 5,51%         |
| <b>Summa</b> | <b>37,50%</b> |

### 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)  | 206,16         |

### Förvaltarkommentar

September var som vanligt en relativt nyhetsfattig månad med få bolagsnyheter i väntan på rapportperioden under oktober och november. Fonden sjönk med 3,45 % under månaden och har ökat med 14,54 % sedan årsskiftet. En stor del av nedgången kan förklaras av nedgången i Smart Eye.

Solario-studien gav Bonesupport positiva nyheter. Resultaten visade att patienter med ben- och ledinfektioner som behandlades med Cerament G och V uppnådde lika god infektionsprevention med kortare antibiotikabehandling jämfört med den nuvarande vårdstandarden. Detta är särskilt viktigt eftersom en kortare behandling med systemiska antibiotika kan minska risken för utveckling av antibiotikaresistens, vilket är en av de största globala hälsoutmaningarna idag. Genom att använda lokala antibiotikalösningar, såsom Cerament G, kan behovet av långvarig systemisk antibiotikabehandling minska, vilket bidrar till att begränsa spridningen av resistent bakterier. Studien förväntas på sikt kunna förändra hur beninfektioner behandlas och öka användningen av lokala antibiotikalösningar som Cerament G. Vi ser studien som ytterligare en pusselbit i resan till att Cerament blir standard behandling. Vi har under månaden valt att hyvla lite på vårt innehav som började närma sig 15% av fonden, får tro på bolaget är i högsta grad intakt men den höga värderingen och storleken i fonden gjorde att vi ändå valde att minska positionen till ca 10% av fonden.

Smart Eye har tappat 20% under månaden. Efter en rapport som var klart sämre än väntat och svag statistik för den globala bilförsäljning ökar sannolikheten för att även q3 rapporten är sämre än marknaden förväntningar och därmed även behovet av nytt aktiekapital innan bolaget visar positivt kassaflöde. Även om detta inte bör vara några problem och inte kommer späda ut befintliga aktieägare i större utsträckning skapar det givetvis osäkerhet på marknaden. Om bolaget ser ett kapitalbehov hoppas vi att detta sker i god tid och att bolaget denna gång tar in så pass mycket kapital att det tar bort likviditetsfrågan en gång för alla. Inget av ovan ändrar vår långsiktiga syn på caset och bolagets vinstförmåga 2026 och framåt. För den långsiktiga ägare ser vi därför nedgången som ett bra köptillfälle.

Gaming Innovation Group (GIG) har under månaden genomfört en strategisk uppdelning i två separata enheter – Gentoo Media och GIG Software. Uppdelningen ser vi som ett positivt steg som kan frigöra dolda värden och ge båda enheterna möjlighet att fokusera mer på sina specifika tillväxtområden. GIG fortsätter att bygga en stark pipeline inom båda segmenten, och vi tror att denna uppdelning kan bana väg för ytterligare värdeskapande för aktieägarna framöver.

Under september har vi adderat Storytel till portföljen, som vi köpte i samband med EQTutförsäljning. Innehavet utgör nu cirka 3% av fonden. Vi anser att Storytel är intressant nu när bolaget har blivit lönsamt och anser att värderingen är attraktiv i jämförelse med peers.

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

Sedan start: 106,16%

| År   | Jan    | Feb    | Mars  | April | Maj   | Juni   | Juli  | Aug    | Sep    | Okt   | Nov   | Dec   | Helår  |
|------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2024 | -0,48  | 4,71   | 3,38  | 0,39  | 6,92  | 0,61   | 2,73  | -0,74  | -3,45  |       |       |       | 14,54  |
| 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 förvaltat 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](http://www.consensusam.se).

**Consensus**  
Asset Management