

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 placerar i mindre bolag med tydligt fokus på tillväxt med lönsamhet. Ofta sker investeringen i en tidig fas innan bolaget upptäckts av marknaden.

Förvaltarkommentar:

Fonden steg i augusti med 0,45%. Augusti månad har varit en stökig börs månad där ökad recessionsrisk och eskalerat handelskrig är dom främsta orsakerna. Samtidigt har alla större innehav släppt gedigna kvartalsrapporter som har parerat nedgången.

Stillfront rapporterade en stark rapport där integrationen av de förvärvade bolagen börjar realiseras på marginalsidan och stärker vinsttillväxten. Även effektiviteten i bolagets marknadsföring imponerar stort.

THQ levererade återigen en rapport över förväntan i kombination med ytterligare förvärv. Vi ser fram emot fortsatta intressanta spelsläpp under hösten vilket också ses som den största framtida drivaren.

Glädjande tecknade Kambi ett förlängt och utökat avtal med Draftkings. Efter rykten senaste

månaderna att Draftkings skulle förvärva konkurrenten SBTech var detta mycket goda nyheter. Det nya avtalet innebär expansion till åtta nya delstater i USA. Vi ökade vår position under den senaste månads stökigheter.

Ett annat rapporterade innehav under månaden var Balco. Bolaget presterade över förväntningarna och en urstark orderbok gör att utsikterna ser fortsatt goda ut.

Hexatronics rapport kom in som förväntat. Största glädjeämnet i rapporten var den internationella expansionen, Europa växte med 100% organiskt. I dagsläget står den internationella andelen för 70% av intäkterna trots att Storbritannien och Tyskland än så länge inte har växlat upp. Större volymer från Storbritannien ökar kapacitetsutnyttjande i Hudiksvall-fabriken, vilket leder till betydligt högre marginaler på sikt.

Utveckling per Månad % (efter avgifter)

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2017	2,14	2,60	-2,91	3,02	8,47	2,56	1,99	2,71	1,30	4,22	-4,39	0,46	23,87
2018	9,84	-2,00	-8,08	7,21	5,02	-5,81	2,87	-2,10	-4,48	-3,0	1,26	-10,7	-11,53
2019	12,09	6,20	2,70	9,02	0,82	2,81	-2,78	0,45					34,92

5 Största innehav % per 2019-08-31

Mips	10,5
Stillfront	10,2
Fortnox	8,8
THQ	8,8
Hexatronic	8,7
Totalt	47,0

Fondfakta

Startdatum	2016-10-01
Kurssättning	Månadsvis
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0008679971
Förvaltningsavgift	1,0%
Prestationsavgift	20 %
Jämförelseindex	3 % + OMRX T-BILL
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månaden)	151,19

Utveckling sedan start: 51,19