

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 sjönk i december med 10,7%. Marknaden har under månaden varit fortsatt volatil med stora intradagsrörelser. December brukar vara en stark börsmanad men så blev inte fallet 2018. Det blev den sämsta decembarmånaden sedan 1931. Månaden har varit nyhetsfattig utan några större nyheter från portföljbolagen.

Under månaden lades ett bud på Cherry. Budkursen 87 SEK motsvarar en budpremie på 20%. Fonden tog en position i bolaget efter den mycket starka q3-rapporten och såg fram emot att äga Cherry på längre sikt. Vi anser att summan av delarna i Cherrykoncernen är värda mer än budet, men tror att budet ändå kommer gå igenom då det saknas större ägare i bolaget.

Fondens största innehav MIPS tappade under månaden ca 10% trots fina nyheter från det amerikanska universitetet Virginia Tech som uppdaterade

sitt hjälmtest. Testet gav mycket starka resultat för MIPS. Totalt testades 50 hjälmar varav de 13 bästa alla var utrustade med MIPS. Totalt hade 20 hjälmar i testet MIPS. Vid förra testet som utfördes sommaren 2018 hade 8 av de 13 bästa hjälmarna MIPS. Trenden är tydlig att allt fler hjälmar utrustas med MIPS och att det mer eller mindre krävs för att få toppbetyg i olika konsumenttester. Testerna från det amerikanska universitet är mycket erkända och ger ett starkt köpargument för slutkunden.

Under månaden släppte THQ spelet Darksider III. Spelet blev ingen succé men gav ändå ok siffor om man försöker översätta listplaceringar till trolig omsättning för spelet. Risken finns att q4 blir åt det svagare hållet men betydligt viktigare är de stora spelsläppen under 2019. Redan i februari kommer spelet Metro som vi tycker ser mycket lovande ut.

5 Största innehav % per 2018-12-31

MIPS	15,7
THQ	9,8
Hexatronic	9,6
Stillfront	6,7
Fortnox	6,3
Totalt	48,1

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)	112,06

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

Utveckling sedan start: 12,06