

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 februari med 6,2%. Månaden präglades av rapporter från i princip samtliga portföljinnehav. Majoriteten av bolagen kom in med starka rapporter, där flera innehav slog våra förväntningar. Framförallt överraskade Hexatronic, Xvivo, Stillfront och Fortnox positivt under månaden.

Hexatronic signerade i slutet av månaden ett avtal med Cityfiber som huvudleverantör till 1 miljon hushåll till ett ordervärde av 500 MSEK. Totalt ska Cityfiber bygga ut till 5 miljoner hushåll. Sannolikheten att Hexatronic kommer vara en stor leverantör till även resterande utbyggnad ser vi som mycket god. Vi bedömer vidare att genom brottsaffären med Cityfiber ökar chanserna att även vinna fler avtal på den brittiska marknaden. Vi har under en längre tid hoppats på en första större order i UK, varför affären med Cityfiber var extra rolig.

Fortnox levererade som vanligt

fina siffror med fortsatt stark tillväxt och hög lönsamhet. Framför allt ökade ARPU (intäkt per användare) mer än förväntat, vilket också är det nyckeltalet vi anser viktigast. Vi bedömer att bolaget har stor möjlighet att öka snittintäkten ytterligare framöver genom prishöjningar och försäljningar av fler modeller på befintliga kunder. Under februari nådde aktien återigen ATH efter en uppgång på ca 20%.

Efter några kvartal med svagare tillväxtsiffror från Stillfront tycker vi att bolaget släppte en stark q4-rapport och att värderingen ser intressant ut även efter den sista tidens starka utveckling.

Xvivos rapport var mycket stark. Omsättningen växte med 40% och framförallt ökade andelen varm perfusion, som växte med 54%. Nu väntar vi med spänning fram mot ett PMA godkännande, vilket vi tror hade ökat intresset kring aktien, Vi bedömer dock att detta kan dröja till H2 2019.

5 Största innehav % per 2019-02-28

MIPS	13,3
THQ	11,1
Hexatronic	11,1
Stillfront	7,7
Fortnox	7,5
Totalt	50,7

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)	133,39

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											19,03

Utveckling sedan start: 33,39