

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 januari med 12,09%. Marknaden rekylerade upp kraftigt efter en mycket svag decembermånad. För fonden blev månaden den starkaste sedan starten. Uppgången skedde precis som nedgången utan några större nyheter från portföljbolagen.

Hexatronic steg under månaden med 20%. Vi ser med spänning fram mot ett besked om hur upphandlingen går med en större ej namngiven kund i Storbritannien. Vi hade väntat oss ett besked under Q4 men upphandlingen har tagit mer tid än förväntat. Även om utbyggnaden tar tid tycker vi oss se allt mer aktivitet på den brittiska marknaden.

Även THQ har rekylerat strakt under månaden med en uppgång på 22%. Som vi tidigare nämnt ser vi med spänning fram emot AAA spelet Metro som släpps den 15:e februari. Än mer spännande blev

det när bolaget för ett par dagar sedan valde att ge EPIC-plattformen exklusivitet under ett år. EPICs plattform kostar 12%, vilket kan jämföras med 30% på Steam som har varit helt dominant historiskt. På sikt bör den ökade konkurrensen öka bruttomarginalen för THQ och andra spelleverantörer. Riskens kortsiktigt är att man tappar lojala Steamanvändare som väljer att avstå att köpa spelet pga av flytten till EPIC-plattformen.

Under månaden har vi valt att avyttra Cherry med en fin vinst efter budet på 87 SEK. Även Vostok New Venture såldes efter att investmentbolaget sålt Avido innehavet till Nasper. Annonssbolaget var den absolut främsta anledning till vårt ägande och vi väljer därför att stå på sidlinjen tills vidare.

Under februari släpper de flesta av fondens innehav sina Q4-rapporter.

5 Största innehav % per 2019-01-31

MIPS	13,9
THQ	10,8
Hexatronic	10,4
Stillfront	6,8
Storytel	6,4
Totalt	48,3

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)	125,61

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												12,09

Utveckling sedan start: 25,61