



Consensus Småbolag är en aktivt förvaltd 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.

Förvaltarkommentar:

Fonden minskade under februari med 4,39%, drivet av den dramatiska nedgången under månadens sista vecka. Fondens strategi är att investera i tillväxtbolag som är konjunktur-ökänsliga. En stor andel av fonden är bolag med främst digital försäljning, så som Stillfront, Evolution och Fortnox. Vi bedömer att den typen av bolag är de som drabbas minst av coronaviruset, därav är vi fortsatt komfortabla med att bolagen kommer visa en stark vinsttillväxt under det närmaste kvartalet och under året. Utvecklingen under de första tre veckorna i februari var mycket stark, drivet av gedigna kvartalsrapporter från i princip samtliga fondinnehav.

Evolutions resultatutveckling är enormt imponerande, vi bedömer att expansionen i USA och det ny-tecknade avtalet med Flutter Entertainment kommer vara fortsatta drivare. Dessutom anser vi att bolagets nylanserade spel stärker deras maktposition ytterligare.

Uppgången till trots anser vi värderingen fortfarande vara attraktiv.

Hexatronic rapporterade under månaden och de viktigaste parametrarna pekar i rätt riktning. Bolaget redovisade för första gången kostnaden för den pågående patenttvisten och exkluderar man för detta så når bolaget nästan upp till sitt finansiella mål om en marginal över 9%. Bolaget meddelande också att de nått en överenskommelse om den pågående tvisten. Detta ser vi som positivt då bolaget kan fokusera mer på den operativa verksamheten samtidigt som det minskar osäkerheten på den brittiska marknaden.

Embracer rapporterade starka siffror och presenterade återigen ett nytt förvärv, Saber interactive. Utifrån detta förvärv förväntas Embracers försäljning och Ebitda öka med ~20% respektive ~35%. Därav värderas bolaget i linje med börserna, något vi tycker är attraktivt givet bolagets historik.

Utveckling per Månad % (efter avgifter)

5 Största innehav % per 2020-02-28

Stillfront	11,6
Fortnox	7,7
MIPS	6,7
Evolution Gaming	6,6
Kambi	6,6
Totalt	39,2

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)	158,03

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	0,30	-1,75	7,82	-1,16	41,68
2020	4,10	-4,39											-0,47

Utveckling sedan start: 58,03