

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 oktober med 3,0%. Månaden har präglats av en svag börs, där tex den svenska börsen gick ned med ca 7,5%.

Gamblingsektorn har varit fortsatt svag under oktober, tex Leo Vegas är ned med ytterligare 11% och många bolag i sektorn värderas nu, i vårt tycke, utan hänsyn till tillväxtpotentialen. William Hill lade igår ett bud på Mr Green med en budnivå på 69 kronor per aktie, ca 48% budpremie, vilket har påverkat månadsutvecklingen positivt. Extra kul när vi valde att öka vår position efter den, i vårt tycke, mycket starka q3-rapporten. Vi har nu valt att sälja hela innehavet då vi anser budet vara rimligt. Den kraftiga budpremien gav även stöd till övriga bolag i sektorn som handlades upp relativt mycket under sista dagen i månaden.

Bell, huvudägaren i MIPS, valde i början av månaden att sälja

drygt hälften av sitt innehav till 102 kronor per aktie. Bell sitter inte med i styrelsen och har ingen aktiv roll i bolaget längre varför placeringen var väntad och ett bra tillfälle att öka fondens position i bolaget. MIPS värderas till ca 11X EBIT för 2020e, vilket vi anser attraktivt för den fina tillväxten. Fonden har valt att öka innehavet ytterligare efter placeringen och innehavet är nu fondens näst största (10,1%).

Hexatronic presenterade under månaden ett mycket intressant förvärv i Tyskland, vilket stärker vår tro att bolaget är på väg att lyckas med sin utomlands-satsning.

De flesta Q3-rapporterna från fondens innehav har varit starka. Där tex Fortnox, Mr Green, Evolution Gaming och Xvivo levererat fina siffror. Fortnox som är ett av fondens större innehav fortsätter att öka både i antal kunder och intjäningen per kund i en imponerade takt.

5 Största innehav % per 2018-10-31

THQ	10,3
MIPS	10,1
Storytel	7,8
Stillfront	7,0
Fortnox	6,3
Totalt	41,5

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)	123,99

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			-2,12

Utveckling sedan start: 23,99