

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 mars med 2,74%. Efter en rapportintensiv februarimånad var det betydligt lugnare på nyhetsfronten under mars månad. Börsen pausade den starka inledningen och handlades svagt upp under månaden.

MIPS påverkades negativt under månaden då Bontrager annonserade att de släppt en konkurrerande produkt "WaveCel". Lösningen ser dyrare ut än MIPS och vi ser det som högst sannolikt att Bontrager har relativt lång exklusivitet på produkten. Vi bedömer därför att MIPS kommer ha en fortsatt stark marknadsposition och att WaveCels inverkan på marknaden inte kommer att påverka MIPS finansiella mål för 2020.

Stillfront har gått starkt under månaden och stigit med ca 30%. Den starka kvartalsrapporten föregående månad i kombination med att huvudägarna har ökat

sitt ägande har givit bränsle åt aktien. Grundarna av Good-Games äger nu 29,9%. Vi tycker att aktien är fortsatt attraktivt värderad trots den starka uppgången, där framtida spelsläpp och synergier från förvärv spelar en viktig roll.

888, Kambis näst största kund annonserade att de ska lansera en egen sportbok, vilket hade en negativ påverkan på kursen. Avtalet med 888 löper dock ut först 2021 och det som gör aktien intressant är potentialen i USA. Kambi har under månaden signat den amerikanska kunden MGE och allt fler delstater väntas öppna upp för onlinespel. Närmaste tiden väntas både West Virginia och Pennsylvania öppnas upp där merparten kommer använda sig av Kambis sportbok. Potentialen på USA-marknaden i kombination med att huvudägaren Anders Ström har ökat sitt innehav under månaden gör att vi tycker aktien är fortsatt spännande trots 888-avhoppet.

5 Största innehav % per 2019-03-31

THQ	11,3
Hexatronic	10,3
Stillfront	10,0
MIPS	9,6
Fortnox	8,0
Totalt	49,2

Fondfakta

Startdatum	2016-10-01
Kurssättning	Månadsvis
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0008679989
Förvaltningsavgift	0,5%
Prestationsavgift	20 %
Jämförelseindex	3 % + OMRX T-BILL
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månaden)	139,16

Utveckling per Månad % (efter avgifter)

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2017	2,18	2,65	-2,87	3,06	8,49	2,60	2,03	2,74	1,34	4,25	-4,35	0,50	24,41
2018	9,86	-1,96	-8,04	7,26	5,02	-5,77	2,91	-2,06	-4,44	-3,0	1,30	-10,7	-11,14
2019	12,13	6,24	2,74										22,40

Utveckling sedan start: 39,16