



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 steg under augusti med 9,23%, drivet av starka rapporter från fondens största innehav. Under 2020 är fonden upp 57,68%, vilket också är ATH. Sedan start är fonden upp 150%, vilket motsvarar en årlig avkastning om 26,3%. Under månaden rapporterade ett flertal av fondens största innehav och samtliga lämnade starka siffror med Embracer och Fortnox i spetsen.

Embracer är ett bolag som vi har haft i fonden dom senaste tre åren och som senaste tiden fortsatt imponera. Vi har succesivt ökat vår position och bolaget utgör nu nästan 9% av fonden. Bolagets rapport var mycket stark där rörelse-resultatet slog snitt estimaten med 58%. Embracer visar återigen styrkan att ha många ben att stå på. Vi tycker vidare att spelsläppen visar allt högre kvalitet och ser med spänning

fram mot bolagets kommande AAA spel. VD Lars Wingefors presenterade inte mindre än 8(!) förvärv, där vi tycker Deko Games ser mest spännande ut. Bolaget kommer skapa ett nytt affärsområde och innebär att Embracer påbörjar satsningen även på mobilspel.

Fortnox fortsätter gå som en klocka och växte återigen med 13 000 nya kunder och visar att man växer i samma takt trots corona. Vi ser också allt fler tecken på att bolagets finansdel kommer bli en stor andel av bolagets verksamhet på sikt, vilket vi anser vara extremt positivt. Fortnox är som vanligt högt värderat men vi anser det befogat så länge tillväxtplanerna på lång sikt ser intakta ut.

Stillfront kommer hålla en kapitalmarknadsdag under september. Inte omöjligt att vi ser ett större förvärv innan dess.

5 Största innehav % per 2020-08-31

Stillfront	10,53
Embracer	8,87
Evolution	8,45
Fortnox	7,86
Kambi	4,28
Totalt	39,99

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)	255,57

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	8,96	0,85	2,85	-2,74	0,50	0,34	-1,71	7,82	-1,12	42,18
2020	4,13	-4,36	-7,76	19,71	11,35	10,25	7,10	9,23					58,10

Utveckling sedan start: 155,57