

Consensus Sverige Select är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i svenska bolag. 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. Consensus Sverige Select har ett etiskt och hållbart fokus. Fonden har en investerings-horisont på 3-5 år och en koncentrerad portfölj på normalt 20-30 bolag.

Förvaltarkommentar:

Fonden steg i november med 0,5%. Den globala ekonomin börjar påverkas av Trumps handelstullar, Brexit och Italienska budgeten. November fortsatte efter svaga oktober att vara en turbulent börs månad. Värderingen på börsens konjunktur känsliga bolag har kommit ned ordentligt. Prognostiserade vinster har dock inte reviderats ned i samma omfattning som kurserna fallit. Av fondens innehav var det de stora bolagen som utvecklades något svagare än de mindre börsbolagen. Essity, Securitas och Latour utvecklades bättre än börsen medan de konjunktur känsliga bolagen såsom SCA, Sandvik och Volvo var svagare.

Vårt näst största innehav MIPS kom med en mycket stark rapport. Nettoomsättningen ökade organiskt med 77% till 51,2 MSEK och rörelseresultatet blev 20,8 MSEK, vilket motsvarar en marginal på 40,7%.

Tillväxten sker framförallt hos bolagets befintliga kunder. En intressant datapunkt är att varumärket Specialized från och med november har MIPS i samtliga sina hjälmodeller. Nyheten ser vi som ett viktigt signalvärde som ökar sannolikheten att flera befintliga kunder går samma väg. Per årsskiftet hade MIPS en penetration på 5% medan deras befintliga kunder stod för 50% av marknaden. MIPS kan alltså teoretiskt sett tiodubbla antal modeller utan att addera nya kunder.

Vi har ökat vår position i Hexatronic som gick ner på sin rapport efter att bolaget har det fortsatt tufft på den svenska hemmamarknaden. Aktien har dock återhämtat sig och gick upp ca 10% under november efter att flera analyser pekat på bolagets potential utomlands och att den svenska marknaden bör återhämta sig under 2019. Vi ser med spänning fram emot besked kring pågående upphandlingar i Storbritannien.

5 Största innehav % per 2018-11-30

MIPS	7,9
Nibe	7,7
Electrolux	5,6
Hexatronic	5,4
Volvo	5,1
Totalt	31,7

Fondfakta

Startdatum	2018-10-15
Kurssättning	Månadsvis
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0011750967
Förvaltningsavgift	1,35%
Prestationsavgift	20 %
Jämförelseindex	OMXS All-Share Cap Gross
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månaden)	100,23

Utveckling per Månad % (efter avgifter)

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2018										-0,25	0,49		0,23

Utveckling sedan start: 0,23