

Consensus Småbolag A

Månadsrapport december 2022

December

-2,44%

i år

-47,15%

1 år

-47,15%

3 år

31,40%

5 största innehav (%)

Hexatronic	18,72%
Evolution	8,14%
Alcadon	6,96%
Physitrack	5,79%
Better Collective	5,14%
Summa	44,75%

Fondfakta

Startdatum	2016-10-01
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	6 av 7
Förvaltningsavgift	1,00%
Prestationsavgift	20%
Jämförelseindex	3%+OMRX T-BILL
Utdelning	Nej
NAV (sista i mån)	208,62

Förvaltarkommentar

Krig i Europa, inflation och skenande elpriser under 2022 har haft förödande effekter för såväl allmänheten som ekonomin. Aktiemarknaden har besvarat osäkerheten med att handla ner marknaden brett där det breda indexet OMXSPI stängde ner ca 23% för året medan storbolagsindexet OMXS30 stängde ner ca 16%. Största oron, bortsett från eskaleringar vid fronten, har varit inflationen och riksbankernas vapen för att tämja denna, dvs räntan. En stigande ränta gör att nuvärdet minskar kraftigt på tillväxtbolag. Marknaden såg inte med blida ögon på bolag med höga värderingar eller bolag där vinsterna ligger längre fram i tiden. Detta syns tydligast bland småbolagen och tillväxtbolagen. Småbolagsindexen FN25 samt CSNRX är ner ca 50% respektive 32%.

Detta återspeglar sig på fondens avkastning under året där fonden stängde ner 47,15%, vilket vi givetvis inte är nöjda med. Alltid tråkig med perioder där vi inte lyckas nå vårt långsiktiga avkastningsmål. Vi känner dock att den stora delen av årets nedgång beror på en omvärdering av bolagen och att många av innehaven även i år levererat fin vinsttillväxt. Vis av historien varierar marknadens multiplar på tillväxtbolag kraftigt och vi tror på en revansch kursmässigt i många bolag när riskviljan återigen ökar på marknaden.

Seafire: Seafire släppte under månaden nyheten om att man avser att förvärva tank/beredar-bolaget Borö. Borö väntas växa på bra i framtiden givet omställningen till fossilfri uppvärmning av fastigheter som sker i Europa. Borö har senaste tolv månaderna omsatt 136 MSEK med en EBITDA marginal om ca 12,5%. Ink full tilläggsköpeskilling väntas värderingen landa på 8,2x EBITDA.

Smart Eye: Bolaget kommunicerade i början av månaden att de avser att göra en företrädesemission. Detta för att säkerställa likviditeten tills bolaget når uppskalning i tillverkningen av de bilar man vunnit kontrakt på att implementera sin produkt i. Kort efter släpptes en kavalkad av nyvunna kontrakt till ett värde om sammanlagt 1290 MSEK. Det totala värdet på design wins uppgår nu till 3835 MSEK, fördelat på 18 fordonstillverkare. Vår syn på caset är att de frågetecken marknaden haft kring kassan och bolagets marknadsposition nu är besvarade. Vi ser därför positivt på bolagets framtid.

Utveckling per månad (%) - efter avgifter

Sedan start: 108,62%

År	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2022	-13,88	-11,50	0,14	-8,39	-4,10	-12,59	11,76	-8,14	-11,86	5,37	-5,04	-2,44	-47,15
2021	-1,53	5,99	3,51	9,00	-4,06	-2,67	6,22	2,27	-5,93	7,87	1,29	4,02	27,71
2020	4,10	-4,39	-7,80	19,66	11,34	10,21	7,06	9,20	4,26	-4,45	8,56	13,78	94,67
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
2018	9,84	-2,00	-8,08	7,21	5,02	-5,81	2,87	-2,10	-4,48	-3,00	1,26	-10,70	-11,53
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

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.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.consensusam.se.

Consensus
Asset Management