

Consensus Småbolag Halvårsredogörelse 2023



Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1
Balansräkning	5
Förklaringar och noter till balansräkning	5
Innehav och positioner i finansiella instrument.....	6
Redovisningsprinciper	7
Värderingsprinciper	7
Allmän information	7

Förvaltningsberättelse

Consensus Småbolag är en aktivt förvaltat 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, där 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.

Ansvarig portföljförvaltare

Fondernas portföljförvaltning, marknadsföring, och distribution har uppdragits åt Consensus Asset Management AB (publ), organisationsnummer 556474-6518. Ansvarig portföljförvaltare för fonden är Anders Wright.

Till och med den sista januari 2023 har FCG Fonder AB varit ansvarig AIF-förvaltare för fonden.

Kommentar från portföljförvaltarna

Årets första halva har fortsatt i föregående års tecken. Hög volatilitet och en, till en början, mer positiv tongång ledde till att breda index stängde halvåret upp ca 11% medan småbolsindexen FN25 samt CSNRX stängde upp ca 1% samt ner ca 1% respektive. Fonden utvecklades till en början av året i linje med de breda indexen. Flertalet av fondens innehav har haft en tuff start på 2023 där vårt enskilt största innehav Hexatronic varit i ropet då blankare tagit position i bolaget. Detta har inneburit en ökad oro från marknads sida. Då oro föder ny oro har bolaget fått se en kraftig nedgång under årets första halva. Vi bedömer fortsatt att bolaget utgör en bra investering på sikt. Fonden har trots en majoritet av negativa överraskningar sett stora uppgångar bland några av innehaven. Där investeringar i bland annat Bonesupport och Better Collective utvecklats enligt investeringsstes, där dessa har levererat en avkastning på ca 60% och 75% respektive. Likt vi skrev i årsberättelsen för 2022 har bolagen rent finansiellt fortsatt att utvecklas i rätt riktning. Trots detta återfinns inte den riskvilja börsen sett historiskt. Vi är av uppfattningen att riskviljan kommer att hitta tillbaka när centralbankerna släpper taget om räntehöjningarna.

När detta sker kommer vi troligtvis se breda uppvärderingar för de mindre noterade bolagen. Fonden stängde första halvåret ner 13,81%.

Fonden har fortsatt bestått av innehav som är utvalda utifrån att bolagen visar hög och lönsam tillväxt till en attraktiv värdering. Vi agerar aktivt på marknaden och fokuserar inte på våra innehavs vikt i specifika index. Fokus ligger på att investera i konjunkturokänsliga bolag med skalbara affärsidéer. Vidare gillar vi ägarledda bolag där grundaren fortsatt är aktiv i bolaget och innehar ett betydande ägande.

5 största innehav per 2023-06-30 (%)

Hexatronic	11,94 %
Better Collective	10,50 %
Evolution	8,76 %
Bone support	8,74 %
Awardit	6,36 %
Summa	46,30%

Det makroekonomiska klimatet kommer fortsatt agera taktpinne för den svenska börsen. Räntor kommer troligtvis fortsätta att användas som ett motgift mot en stigande inflation. Vi tror fortsatt att välja rätt bland enskilda aktier kommer vara en stor och viktig del för att lyckas framöver. Trots förändrade förutsättningar makroekonomiskt kommer vi att fortsätta arbeta på samma sätt som tidigare och inte försöka anpassa förvaltningsstrategin efter kortsiktiga makrohändelser eller sektorrotationer. Vårt fokus kommer fortsatt vara att leta efter och investera i mindre tillväxtbolag som är rimligt värderade och har goda möjligheter att öka vinsten över tid.

Under första halvåret skedde teckningar av fondandelar för 32 124 145 kr, inlösen under perioden uppgick till 96 286 005 kr. Vid halvårsskiftets slut uppgick fondens förmögenhet till 803 204 222 kr.

Väsentliga händelser

Wahlstedt & Partners AB har per den första februari 2023 övertagit förvaltningen av fonden från FCG Fonder AB. I samband med detta har Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) utsetts som förvaringsinstitut för fonden.

Det har utöver detta inte skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse för fonden under eller efter perioden.

Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå, med advokat Per Holmgren som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig.

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt auktoriserad revisor Leif Lüscher, Lüscher & Co Revision AB, att utföra uppdraget som internrevisor.

Wahlstedt & Partners har uppdragit åt Consensus Asset Management, organisationsnummer 556474-6518, portföljförvaltning samt marknadsföring av fonden. Ansvarig portföljförvaltare för fonden Anders Wright.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Consensus Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i de nordiska länderna. Fonden har möjlighet att ta koncentrerade exponeringar mot enskilda bolag. Fonden har en investeringshorisont på 3 – 5 år och en koncentrerad portfölj på normalt 15-20 bolag, där 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. Fonden har som övergripande målsättning att skapa en långsiktig positiv avkastning på medellång - lång sikt.

Ingen röstrådgivare har anlitats under perioden för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Enligt fondbolagets riktlinjer för aktieägarengagemang ska fondbolaget utnyttja rösträtten på ett väl övervägt sätt vid bolagsstämmor i företag där fonden är aktieägare. För utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondens utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Ingen utlåning av värdepapper har skett under perioden. Det har under perioden inte uppkommit några intressekonflikter i samband med placeringarna.

Fondens risker

Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar och därför rekommenderas en spartid överstigande fem år. Risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är bland annat marknadsrisk, branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. Fondspararen måste kunna acceptera att stora kurssvängningar kan förekomma.

Följande risker kan bland annat påverka fondens värde:

Motpartsrisk: uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot Fonden, exempelvis genom att

inte betala en fastställd summa eller inte leverera ett finansiellt instrument enligt överenskommelse.

Kreditrisk: Risk för förlust på grund av att en motpart eller emittent inte fullgör sina finansiella förpliktelser. Det förekommer när fonder placerar likvida medel hos kreditinstitut. Vid obligationer och andra räntebärande instrument är kreditrisken främst mot emittenten och dess kreditvärdighet. Vid strukturella produkter är emittentens förmåga att fullgöra sina åtagande enligt villkor av produkten den främsta kreditrisken.

Likviditetsrisk: uppstår om en del av Fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris, vilket kan leda till att andelsägare inte kan sätta in och ta ut ur Fonden inom utsatt tid. Fonden strävar efter att ha en lämplig mix av innehav för att även på detta sätt kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt, även under försämrade marknadsförutsättningar. Likviditetsrisk kan dock uppkomma vid extrema marknadsförhållanden eller stora utflöden och kan innebära att andelsägare som löst in fondandelar inte får sin likvid inom skälig tid.

Marknadsrisk: Den primära risk som är förenad med att placera i aktierelaterade finansiella instrument är marknadsrisk i form av aktiekursrisk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde. På grund av att fonden placerar koncentrerat i en region, har fonden en högre marknadsrisk än en fond som sprider innehaven på flera geografiska marknader.

Operativ risk: är risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Koncentrationsrisk: är risk som uppstår när en fond tar stora positioner i ett begränsat antal branscher, sektorer, emittenter eller geografiska områden och kan därmed vara mer riskfylld än fonder med ett bredare investeringsuniversum.

Hållbarhetsrisk: miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den förverkligas, skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på investeringens värde. Hållbarhetsrisker hanteras genom att hållbarhet integreras i investeringsbesluten.

Riskbedömning

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en värdepappersfond. Risknivån definieras som VaR ekvivalent volatilitet och beräknas på data under de senaste fem åren. Inplaceringen på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändras med tiden. Om nämnda statistik saknas kan annan representativ data användas.

1	2	3	4	5	6	7	
---	---	---	---	---	---	---	--

Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Consensus Småbolags riskläge är 6 på indikatorn vilket motsvarar en VaR-ekvivalent volatilitet på mellan 30 och 80 procent, vilket motsvarar en hög riskklass. Fonden har medel till hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet.

Utöver risknivån på riskindikatorn eftersträvar förvaltaren att fondens genomsnittliga risknivå mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 12-månadersperiod ska ligga mellan 10 – 25 procent.

Den eftersträvalade risknivån skall inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvalade genomsnittliga risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Derivatinstrument

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska risker och kostnader i förvaltningen samt för att öka avkastningen. Derivat får inte användas för att skapa hävstång. Fonden får inte använda sig av OTC-derivat enligt 5 kap. 12 § andra stycket lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Under perioden har fonden inte nyttjat möjligheten att investera i derivatinstrument.

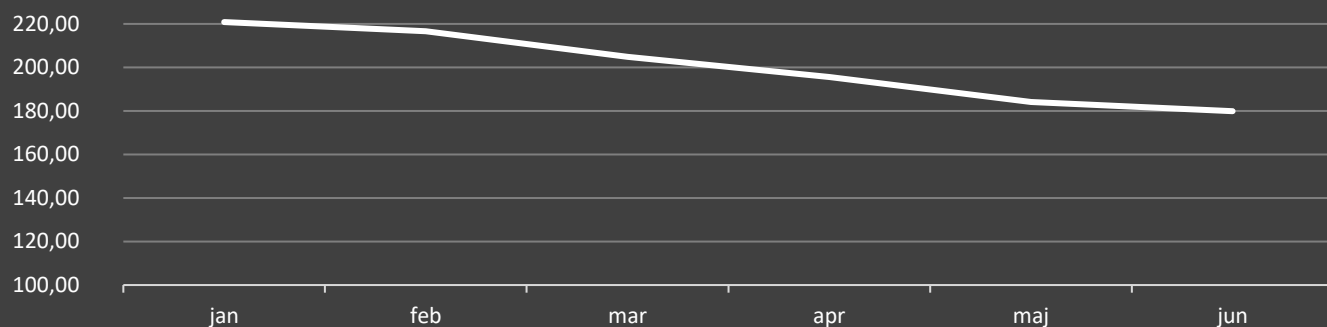
Exponering och hävstång

Wahlstedt och Partners AB beräknar fondens exponering med hänsyn till derivatinstrumentens exponering i underliggande tillgångar. Fondens nettoexponering får enligt fondbestämmelserna inte överstiga 100 procent. Fondens sammanlagda exponeringar mot derivatinstrument (derivatbruttoexponering) beräknas enligt åtagandemetoden. Fonden har enligt fondlagstiftningen möjlighet att låna ut värdepapper i en omfattning som motsvarar 20 procent av fondens värde. Finansiell hävstång kan inte heller skapas genom användningen av några andra tekniker eller instrument. Fonden har dock enligt gällande lagstiftning en teoretisk möjlighet att skapa finansiell hävstång genom att följa de regler som gäller enligt tillämplig fondlagstiftning. Fonden har under perioden ej nyttjat möjligheten att investera i derivatinstrument eller i sådana överlåtbare värdepapper eller penningmarknadsinstrument som innefattar derivatinstrument.

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i kr	2023-01-01 2023-06-30	2022-01-01 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 000 114 800	2 093 504 914
Andelsutgivning	32 124 145	167 416 265
Andelsinlösen	96 286 005	294 558 298
Resultat enligt resultaträkning	- 131 768 174	-964 057 997
Lämnad utdelning	980 544	2 190 085
Fondförmögenhet vid periodens slut	803 204 222	1 000 114 800

Avkastning januari – juni 2023



Avkastning för andelsklass A

Utveckling

	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	803 204	1 000 115	2 093 505	1 647 537	561 273	362 312	434 857	169 489
- Andelsklass A	460 410	598 369	1 393 569	1 254 306	400 960	254 797	273 466	92 796
- Andelsklass B	296 114	343 715	566 795	294 991	98 518	79 528	122 945	76 694
- Andelsklass C	6 461	8 381	22 176	17 793	31 480	19 087	38 446	-
- Andelsklass D	40 219	49 650	110 965	80 447	30 315	8 901	-	-
Antal utelöpande fondandelar								
- Andelsklass A	2 559 337	2 866 754	3 497 586	4 056 648	2 525 385	2 274 785	2 159 000	907 360
- Andelsklass B	1 591 798	1 596 482	1 386 065	933	609 454	700	961 001	746
- Andelsklass C	40 993	44 903	61 000	61 805	208 696	174 603	303 727	-
- Andelsklass D	244 668	255 703	294 866	271 067	195 709	79 699	-	-
Andelsvärde, kr								
- Andelsklass A	179,89	208,73	398,44	309,20	158,77	112,01	125,66	102,27
- Andelsklass B	186,03	215,30	408,92	316,04	161,65	113,64	126,93	102,85
- Andelsklass C	157,61	186,64	363,54	287,88	150,84	109,32	125,58	-
- Andelsklass D	164,38	194,17	376,32	296,78	154,90	111,68	-	-
Fondens totalavkastning, %								
- Andelsklass A	-13,81	-47,61	28,86	94,75	41,75	-10,87	22,87	2,27
- Andelsklass B	-13,60	-47,35	29,39	95,51	42,25	-10,48	23,42	2,85
- Andelsklass C	-15,55	-48,66	26,28	90,85	37,98	-12,95	17,16	-
- Andelsklass D	-15,34	-48,40	26,80	91,59	38,69	-12,52	-	-
Jämförelseindex %								
Carnegie Small Cap	4%	-31%	37%	23%	43%	0%	9%	

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2023-06-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	793 734	975 125
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		793 734	975 125
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		793 734	975 125
Bankmedel och övriga likvida medel	1	10 757	15 905
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	21	0
Övriga tillgångar	3	0	10 071
SUMMA TILLGÅNGAR		804 512	1 001 100
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-529	-702
Övriga skulder	5	-779	-283
SUMMA SKULDER		-1 308	-985
FONDFÖRMÖGENHET		803 204	1 000 115
Poster inom linjen		0	0

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Överlåtbara värdepapper

Se avsnitt "Innehav och positioner i finansiella instrument"

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2023-06-30	2022-12-31
Upplupen ränteintäkt	2	0
Förutbetald kostnad	19	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	0

Not 3. Övriga tillgångar

	2023-06-30	2022-12-31
Fondlikvidfordran	0	10 071
Summa övriga tillgångar	0	10 071

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-06-30	2022-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-529	-702
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-529	-702

Not 5. Övriga skulder

	2023-06-30	2022-12-31
Fondlikvidskuld	-779	-283
Summa Övriga skulder	-779	-283

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2023-06-30	Volym	Marknadsvärde (SEK)	% av portfölj
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
<i>Hälsovård</i>			
Babylon Holdings LTD- CL A	42 555	33 257	0,00%
Bonesupport Holding AB	550 000	70 180 000	8,74%
		70 213 257	8,74%
<i>Industrivaror och tjänster</i>			
Incap Oyj	290 000	34 404 310	4,28%
New Wave Group AB (b)	360 000	34 142 400	4,25%
		68 546 710	8,53%
<i>Informationsteknologi</i>			
Better Collective A/S	378 163	84 330 349	10,50%
Carasent Asa	2 416 382	38 516 626	4,80%
Hexatronic Group AB	1 193 000	95 893 340	11,94%
Sinch AB	1 115 000	27 150 250	3,38%
		245 890 565	30,61%
<i>Informationsteknologi</i>			
Truecaller AB (b)	800 000	23 672 000	2,95%
		23 672 000	2,95%
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>			
Betsson AB (b)	240 000	27 552 000	3,43%
Evolution Gaming Group AB	51 500	70 338 700	8,76%
		97 890 700	12,19%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES		506 213 233	63,02%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			
<i>Finans</i>			
Seafire AB	1 600 000	23 360 000	2,91%
		23 360 000	2,91%
<i>Hälsovård</i>			
EQL Pharma AB	700 000	20 790 000	2,59%
Surgical Science Sweden AB	161 966	39 066 199	4,86%
		59 856 199	7,45%
<i>Industrivaror och tjänster</i>			
Alcadon Group AB	799 000	31 880 100	3,97%
Plejd AB	77 797	15 948 385	1,99%
Urb-it AB	108 356 398	1 083 564	0,13%
		48 912 049	6,09%
<i>Informationsteknologi</i>			
Awardit AB	371 700	51 071 580	6,36%
eEducation Albert AB	1 277 157	11 213 438	1,40%
Physitrack PLC	1 939 267	28 022 408	3,49%
Smart Eye AB	665 000	28 049 700	3,49%
		118 357 127	14,74%
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>			
Thunderful Group AB	765 801	11 670 807	1,45%
Tourn International AB	460 000	4 544 800	0,57%
		16 215 607	2,02%

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN		266 700 982	33,20%
Andra överlåtbara värdepapper			
<i>Hälsovård</i>			
Doktorse Nordic AB	1 400 000	14 000 000	1,74%
		14 000 000	1,74%
<i>Informationsteknologi</i>			
FishBrain AB	197 852	5 250 992	0,65%
Howwe Technologies AB	312 500	1 568 750	0,20%
		6 819 742	0,85%
SUMMA ANDRA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		20 819 742	2,59%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		793 733 957	98,82%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		793 733 957	98,82%
Övriga tillgångar och skulder			
Övriga tillgångar och skulder		9 470 265	1,18%
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		9 470 265	1,18%
FONDFÖRMÖGENHET		803 204 222	100%

Redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Denna halvårsredogörelse är inte granskad av fondens revisor.

Värderingsprinciper

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Consensus Småbolag fondbestämmelser 8 § daterade den 1 februari 2023.

Allmän information

Fondbolaget

Wahlstedt & Partners AB
Box 7029
103 86 STOCKHOLM

Tel: 08-56 260 200
Organisationsnummer: 556771-1345
Hemsida: www.ws.se

Fondens värde beräknas genom att från fondens tillgångar dra av de skulder som avser fonden.

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde.

Marknadsvärde för noterade innehav värderas utifrån gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan saknas, genomsnittet av köpkurs och säljkurs. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Om pris inte kan erhållas, eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 100 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Lars Zacharoff	Styrelseordförande
Malin Houlès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot
Linnea Askestad	Vice verkställande direktör

Ansvariga portföljförvaltare

Anders Wright, Consensus Asset Management AB (publ)

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverigefilial, var förvaringsinstitut under januari 2023. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige resterande del av halvåret.

Revisor

Nilla Rocknö
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, 31 augusti 2023

Malin Houlès
Verkställande direktör