

Consensus Sverige Select
Halvårsredogörelse
2024



Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	3
Balansräkning	7
Förklaringar och noter till balansräkning	7
Innehav och positioner i finansiella instrument	8
Uppgifter om värdepappers-finansiering	10
Redovisningsprinciper	10
Värderingsprinciper	10
Allmän information	11

Förvaltningsberättelse

Consensus Sverige Select är en svensk aktiefond som placerar i bolag utan begränsningar kring företagens storlek eller börsvärde. Fonden investerar i en mix av bolag på Stockholmsbörsens stora lista (large cap) samt i små- och medelstora bolag (small och mid cap). Fonden placerar även i microcap-bolag för att öka potentialen. På så vis skapas ett brett investeringsunivers, som ger bästa möjliga förutsättningar att generera god avkastning.

Förvaltarna har mandat att vikta om mellan de fyra olika segmenten beroende på värdering och trender. Fonden startade i oktober 2018 och har bestått av innehav som är utvalda utifrån att bolagen visar hög och lönsam tillväxt till en attraktiv värdering, vilket även är strategin framåt.

AIF-Förvaltare

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

Kommentar från portföljförvaltarna

Under årets första halva har marknaden fortsatt fokusera på inflationen och tagit vartenda tecken på en förbättring som ett läge att handla upp aktiemarknaden. Detta tycker vi illustreras bäst av att verkstad har fortsatt driva svenska breda index till nya högstanivåer, trots den höga förväntansbilden. För fondens räkning (andelsklass A) har avkastningen varit mer följsam med marknaden med en avkastning på 8,2% efter avgifter medan breda index har avkastat ca 10,7%. Vi bedömer att vår mer defensiva allokering kommer att betala sig relativt mot marknaden under den andra halvan av 2024.

Consensus Asset Management har efter ett strategiarbete beslutat om en omfördelning av resurser när det kommer till förvaltarteamet. Därför har Kristian Witte lämnat över huvudansvaret för förvaltningen till Anders Wright. Anders har en mångårig erfarenhet av aktieförvaltning och var med och grundade företaget och dess fondförvaltning. Ansvariga förvaltare efter förändringen är Anders Wright och Nicklas Bergström.

5 största innehav per 2024-06-30	% av portföljen
Essity Aktiebolag-B	6,47%
Swedish Orphan Biovitrum AB	6,28%
Tele2 AB (b)	5,82%
Securitas AB (b)	5,73%
Alfa Laval AB	5,53%

Vi tror att marknaden sakta men säkert kommer att vikta om sina allokeringar till fördel för svenska aktier. Detta givet det lägre ränteläget samt en gynnsam höstbudget. Trots vår mer positiva inställning till det andra halvåret är vi ödmjuka inför faktumet att de konflikter som ständigt pyr världen över kan komma att orsaka en ökad volatilitet på marknaden. Vi är övertygade om att portföljens uppbyggnad kommer att möjliggöra en god avkastning trots marknadsoron.

Fonden har för avsikt att under året vara aktiv för att skapa avkastning i en mer volatil miljö. Vi kommer fortsätta investera i bolag som visar hög och lönsam tillväxt till en attraktiv värdering. Vi kommer också utnyttja tillfällen vid börsintroduktioner och nyemissioner för att kunna ta opportunistiska positioner i mindre bolag (market cap < SEK 10 mdr), samt i onoterade innehav.

Under året skedde teckningar av fondandelar för 8 490 tkr, inlösen under perioden uppgick till 19 241 tkr. Fondens värde vid årsskiftets slut uppgick till 146 782 tkr.

Väsentliga händelser

Fonden har under perioden bytt ansvarig förvaltare där Anders Wright har tagit över från Kristian Witte. Nicklas Bergström kvarstår fortsatt som ansvarig förvaltare.

Det inte skett några övriga 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.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Consensus Sverige Select är en svensk aktiefond som placerar i bolag utan begränsningar kring företagets storlek eller börsvärde. Fonden investerar i en mix av bolag på Stockholmsbörsens stora lista (large cap) samt i små- och medelstora bolag (small och mid cap). Fonden placerar även i microcap-bolag.

Fondens risker

Eftersom fonden investerar sina tillgångar på aktiemarknaden kan värdet på fonden variera beroende på marknadsförhållanden.

Följande risker kan bland annat påverka fondens värde:

Marknadsrisk: Sparande i en aktiefond är förknippat med marknadsrisk, det vill säga risken att investeringens värde kan variera på grund av en förändrad marknadsutveckling. Fonden strävar efter att vara fullinvesterad i aktier och fondandelens värde kan därför variera kraftigt på kort sikt. Marknadsrisk bedöms vara den största risken som fonden utsätts för.

Valutarisk: Då en fond placerar i finansiella instrument som är utfärdade i andra valutor än fondens basvaluta uppstår valutarisk. Detta innebär att fondens värde kan variera på grund av förändringar i växelkurserna. Förändringarna kan påverka värdet på placeringarna både positivt och negativt. Fonden placerar största delen av fondförmögenheten i SEK och har därmed en något lägre valutarisk än fonder som placerar större andel i andra valutor.

Koncentrationsrisk: Fonden väljer fritt vilka branscher och sektorer den investerar i. Ett resultat av detta är att fonden tidvis kan överexponeras mot enskilda branscher och regioner.

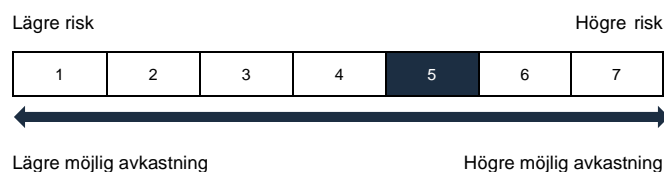
Strategisk risk: Fonden har som mål att ge en långsiktig, positiv värdemässig ökning och placerar aktivt. Ansvariga förvaltare selekterar ett mindre antal bolag att investera i och strävar inte efter att efterlikna något jämförelseindex. Fonden kommer därför tidvis att avvika från detsamma, både positivt och negativt.

Likviditetsrisk: Då ett värdepapper inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion uppstår en likviditetsrisk. Sådan risk är mest påtaglig i värdepapper med låg omsättning. Aktier som handlas på en reglerad marknad har oftast en god likviditet även under perioder med stora fluktuationer. Likviditeten i onoterade

värdepapper är sämre, fonden strävar efter att ha en låg andel onoterade innehav, högst 10%.

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.



Consensus Sverige Select riskläge är 5 på indikatorn vilket motsvarar en VaR-ekvivalent volatilitet på mellan 20 och 30 procent, vilket motsvarar en medelhög 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 eftersträlvade risknivån skall inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Derivat och värdepapperslån

Fonden har inte möjlighet att placera i derivatinstrument eller via derivatinstrument uppnå finansiell hävstång. Fonden har enligt fondlagstiftningen möjlighet att låna ut värdepapper i en omfattning som motsvarar 20 procent av fondens värde. Finansiell hävstång avses normalt sett inte heller att 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.

Fondens kostnader

Fast avgift uppgår till 1,35 % för andelsklass A och C, och 0,95 % för andelsklass B och D per år av värdet på tillgångarna i fonden.

Ur fonden utgår även en prestationsbaserad avgift som beräknas kollektivt och tas ur fonden månadsvis om högst 20 procent av den del av avkastningen för en andelsklass som överstiger ett tröskelvärde sedan senaste tillfället

prestationsbaserad avgift har belastat andels-klassernas värde. Tröskelvärdet för andels-klasserna som handlas i SEK utgörs av OMXS All-Share Cap Gross Index.

Vid beräkningen av den prestationsbaserade avgiften tillämpas den s.k. high watermark-principen, som innebär att andelsklasserna, förutom att överträffa tröskelvärdet, måste överträffa den historiskt högsta NAV-kursen som respektive andelsklass har uppnått. För andelsklasserna C och D justeras high watermark vid utdelning ned till det nya nettovärde som beräknas för respektive andelsklass efter utdelning. Den prestationsbaserade avgiften beräknas kollektivt för respektive andelsklass, vilket innebär att alla andelsägare i en andelsklass behandlas lika oavsett tidpunkt för investeringen. Någon som investerar efter att en andelsklass erhållit negativ avkastning behöver inte betala prestationsbaserad avgift förrän andelsklassen som helhet återtagit den negativa avkastningen. Om en andelsägare löser in sina fondandelar när andelsägaren har en ackumulerad underavkastning tillgodo återbetalas inte eventuellt tidigare erlagd prestationsbaserad avgift. Den prestationsbaserade avgiften beräknas efter avdrag för den fasta förvaltningsavgiften.

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i kr	2024-01-01	2023-01-01
	2024-06-30	2023-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	147 676	272 403
Andelsutgivning	8 490	33 685
Andelsinlösen	-19 241	-136 684
Lämnad utdelning	-1 649	-2 355
Resultat enligt resultaträkning	11 506	-19 372
Fondförmögenheten vid periodens slut	146 782	147 676

Hållbarhetsinformation

Fonden integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbara investeringar som mål.

Hantering av hållbarhetsrisker är en integrerad del av portföljförvaltarens investeringsanalys och process, men är inte bindande för investeringsbesluten och begränsar därmed inte förvaltarens investeringsuniversum. Portfölj-förvaltaren identifierar hållbarhetsrisker genom att tillämpa analys av bolag som ingår i fondens portfölj samt av nya potentiella investeringar. Hållbarhetsrisker begränsas i viss utsträckning genom att fonden exkluderar vissa branscher och sektorer som portföljförvaltaren bedömer har hög exponering mot hållbarhetsrisker, men är inte bindande för investeringsbeslut. Identifierade hållbarhetsrisker i fonden är bl.a. omställnings-risker och klimatrisker. Fondens främsta hållbarhetsrisker är knutna till bl.a. utsläpp av växthusgaser, energiförbrukning, exponering för fossila bränslen, avfallshantering och innevarande omställningsrisk till en klimatneutral ekonomi med ökade kostnader. Ytterligare

risker bedömer portföljförvaltaren vara kopplat till sociala faktorer kopplade till t.ex. arbetsvillkor, brott mot internationella normer och bolagsstyrning.

Integrering av hållbarhetsrisker i investerings-besluten anser förvaltaren ha en trolig positiv inverkan på fondens avkastning då investe-ringarna analyseras utifrån en långsiktig hållbarhet. Hållbarhetsrisker följs regelbundet upp genom en utvärdering av de bolag fonden äger.

Transparens i fråga om negativa konsekvenser för hållbar utveckling

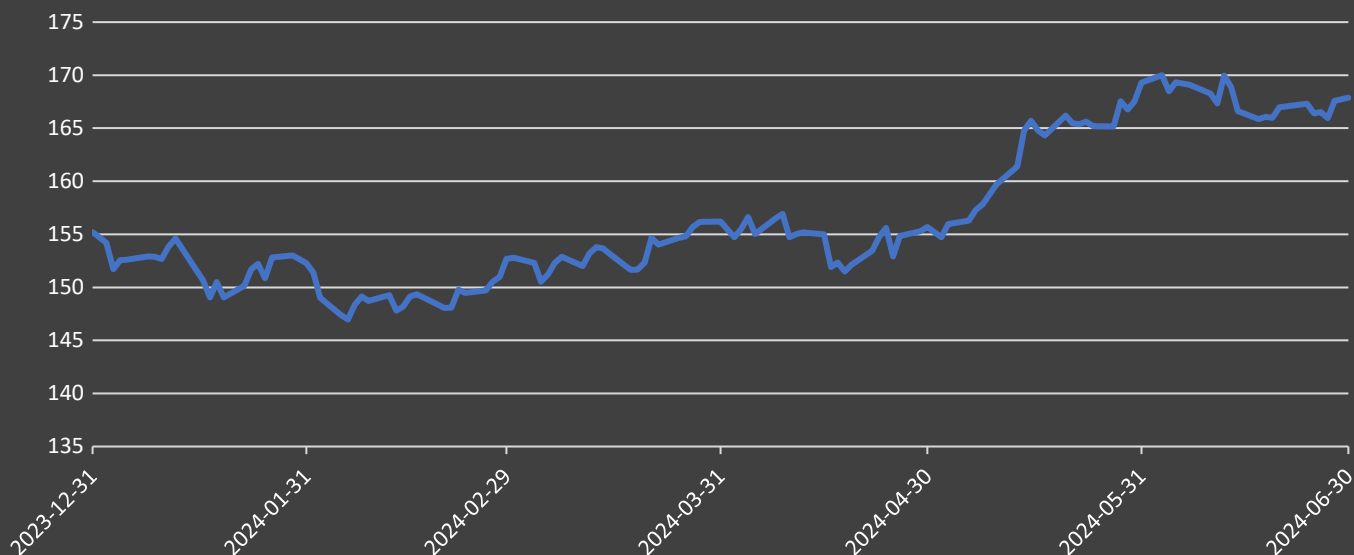
Portföljförvaltarna beaktar inte investeringsbesluts negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, med anledning av att fonden inte främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbara investeringar som mål.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationsssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Utveckling andelsvärde 2024



Avkastning för andelsklass A

Utveckling

	2024-01-01 2024-06-30	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Fondförmögenhet, tkr							
- Andelsklass A	35 811	35 842	57 943	91 762	100 116	18 022	3 970
- Andelsklass B	30 793	35 942	48 956	65 398	-	-	-
- Andelsklass C	41	75	255	349	41 184	45 224	28 236
- Andelsklass D	80 136	75 817	165 249	230 500	143 120	82 933	53 885
Antal utelöpande fondandelar							
- Andelsklass A	213 300	230 942	363 629	370 535	510 818	139 221	42 394
- Andelsklass B	354 010	447 881	596 573	514 827	-	-	-
- Andelsklass C	279	538	1 742	1 504	219 918	358 317	301 524
- Andelsklass D	529 672	532 322	1 111 850	981 848	757 924	654 294	575 000
Andelsvärde, kr							
- Andelsklass A	167,89	155,20	159,35	247,65	195,99	129,45	93,65
- Andelsklass B	86,98	80,25	82,06	127,03	-	-	-
- Andelsklass C	147,96	139,56	146,23	231,89	187,27	126,21	93,65
- Andelsklass D	151,29	142,43	148,63	234,76	188,83	126,75	93,71
Fondens totalavkastning, %							
- Andelsklass A	8,18%	-3,13%	-35,66%	26,36%	51,41%	38,23%	-6,12%
- Andelsklass B	8,39%	-2,74%	-35,40%	27,03%	-	-	-
- Andelsklass C	8,18%	-3,14%	-36,94%	23,83%	48,38%	34,78%	-6,12%
- Andelsklass D	8,39%	-2,74%	-36,69%	24,32%	48,98%	35,26%	-6,06%
Jämförelseindex %							
OMXS All-Share Cap Gross	10,69%	18,82%	-22,39%	39,40%	14,56%	34,57%	-4,16%

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2024-06-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	143 779	140 687
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		143 779	140 687
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		143 779	140 687
Bankmedel och övriga likvida medel		3 135	6 780
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	71	57
Övriga tillgångar	3	0	288
SUMMA TILLGÅNGAR		146 985	147 812
SKULDER			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-127	-128
Övriga skulder	5	-77	-8
SUMMA SKULDER		-204	-136
FONDFÖRMÖGENHET		146 782	147 676
Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument		14 426	23 077
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		15 148	23 035

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Innehav i finansiella instrument

Se nästa sida för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-06-30	2023-12-31
Förutbetald analyskostnad	4	
Upplupen intäkt vp-lån	1	56
Upplupen ränteintäkt	66	1
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	71	57

Not 3. Övriga tillgångar

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-06-30	2023-12-31
Fondlikvidfordran	0	288
Summa övriga tillgångar	0	288

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-06-30	2023-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-127	-128
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-127	-128

Not 5. Övriga skulder

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-06-30	2023-12-31
Fondlikvidskuld	-77	-8
Summa övriga skulder	-77	-8

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2024-06-30	Volym	Marknadsvärde (SEK)	% av portfölj
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
<i>Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</i>			
Dagligvaror			
Essity Aktiebolag-B	35 000	9 499 000	6,47%
		9 499 000	6,47%
Finans			
Svenska Handelsbanken AB (a)	71 000	7 167 450	4,88%
Swedbank AB A shares	35 000	7 633 500	5,20%
		14 800 950	10,08%
Hälsovård			
Addlife AB (b)	55 000	6 908 000	4,71%
Ambea AB	102 000	7 996 800	5,45%
Babylon Holdings LTD- CL A	3 903	4	0,00%
Calliditas Therapeutics AB	20 000	4 112 000	2,80%
Swedish Orphan Biovitrum AB	32 499	9 216 716	6,28%
XVIVO Perfusion AB	10 000	4 155 000	2,83%
		32 388 521	22,07%
Industrivaror och tjänster			
ABB Ltd	5 000	2 940 000	2,00%
Alfa Laval AB	17 500	8 121 750	5,53%
Assa Abloy AB (b)	14 000	4 194 400	2,86%
Atlas Copco AB (a)	30 000	5 976 000	4,07%
Bufab AB	11 000	4 301 000	2,93%
Epiroc AB (a)	25 000	5 287 500	3,60%
Nibe Industrier AB (b)	80 000	3 595 200	2,45%
Securitas AB (b)	80 000	8 416 000	5,73%
Volvo AB (b)	21 500	5 828 650	3,97%
		48 660 500	33,15%
Material			
Stora Enso OYJ Serie R (SEK)	51 000	7 384 800	5,03%
		7 384 800	5,03%
Sällanköpsvaror och tjänster			
Bygghemma Group First AB	48 997	808 940	0,55%
Hennes & Mauritz AB (b)	25 000	4 191 250	2,86%
Mekonomen AB	43 000	5 099 800	3,47%
		10 099 990	6,88%
Telekomoperatörer			
Tele2 AB (b)	80 000	8 536 000	5,82%
		8 536 000	5,82%
Informationsteknik			
Sinch AB	100 000	2 570 000	1,75%
		2 570 000	1,75%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		133 939 761	91,25%

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			
Informationsteknik			
Smart Eye AB	50 460	5 217 564	3,55%
		5 217 564	3,55%
Sällanköpsvaror och tjänster			
Desenio Group AB	2 077 172	581 608	0,40%
		581 608	0,40%
Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		5 799 172	3,95%
Övriga finansiella instrument			
Hälsovård			
Doktorse Nordic AB	350 000	4 025 000	2,74%
		4 025 000	2,74%
Informationsteknik			
FishBrain AB	15 000	15 000	0,01%
		15 000	0,01%
Summa övriga finansiella instrument		4 040 000	2,75%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		143 778 933	97,95%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		143 778 933	97,95%
Övriga tillgångar och skulder			
Övriga tillgångar och skulder		3 002 640	2,05%
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		3 002 640	2,05%
FONDFÖRMÖGENHET		146 781 573	100%

Uppgifter om värdepappersfinansiering

Samlade uppgifter gällande värdepappersutlåning

Utlåning av värdepapper

Marknadsvärde (SEK)	Andel av fondförmögenheten
14 426 413	9,9%

Mottagna säkerheter för utlåning av värdepapper

Motparter	Marknadsvärde (SEK)	Typ av säkerhet
Skandinaviska Enskilda Banken AB	15 148 100	Equities

Uppgifter om koncentration

De tio främsta motparterna per typ av transaktion för värdepappersfinansiering.

Institut	Belopp
SEB	15 148 100

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 Sverige Select fondbestämmelser 8 § daterade 2023-02-01:

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.

Allmän information

Fondbolaget

Wahlstedt & Partners AB
Box 7029
103 86 STOCKHOLM

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

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 och Nicklas Bergström., Consensus Asset Management AB (publ).

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Revisor

Nilla Rocknö
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, datum enligt elektronisk signatur

Malin Houlès
Verkställande direktör