



Niklas Larsson
Förvaltare Cliens Global Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Global Småbolag A	9,8 %	9,8 %	-14,2 %	N/A %
Jämförelseindex*	9,6 %	9,6 %	6,3 %	N/A %
Differens	0,2 %	0,2 %	-20,5 %	N/A %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
 Morningstarkategori: Global, små/medelstora bolag
 * Jämförelseindex - MSCI World Small Cap Index
 ** Fonden startades 2021-10-29

Fondens strategi

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar globalt i små och medelstora bolag. Med små och medelstora bolag avses bolag med motsvarande storlek som fondens jämförelseindex MSCI World Small Cap. Fonden förväntas innehålla 30 – 50 innehav där inget enskilt innehav kommer att överstiga 10%. Portföljstrategin bygger snarare på att ha förhållandevis likaviktade innehav, så att alla innehaven skall kunna påverka den totala avkastningen.

Fondens investeringsstrategi bygger på att hitta förutsägbara tillväxtbolag. Det innebär att vi kommer välja bolag där vi tror att det finns en stor sannolikhet för att bolaget kommer kunna växa sin försäljning och vinst under en lång överskådlig framtid. Det innebär samtidigt att vi kommer låta bli att investera i många bolag, antingen för att de är beroende av den allmänna ekonomin eller för att deras framtidsutsikter är för svåra att prognostisera.

ABCD har blivit ett sätt att beskriva egenskaperna hos bolag som förvaltaren letar efter. (A) sset light syftar till bolag som inte kräver så stora investeringar för att växa. (B) olt-on acquisitions innebär bolag som gör tilläggsförvärv eller på annat sätt kan återinvestera sina kassaflöden till en god avkastning. (C) ompounding illustrerar bolag som ha en verksamhet med stor andel återkommande försäljning. (D) ominant a niche syftar till att hitta bolag som vi tror genom sin dominans kommer att kunna skydda sin framtida lönsamhet.

Marknadsutveckling

För en månad sedan skrev vi om det uteblivna tomtteralylt. Lite visste vi då om vilken stark januarmånad vi skulle få i stället. Det globala småbolagsindexet steg under månaden med nästan 10% vilket var en av de starkaste starterna på året på över 20 år.

Det är svårt att peka på en faktor som varit avgörande för den starka starten, så låt oss ta några faktorer som har varit bidragande.

1) Sentimentet när vi gick in i året var extremt negativt. Mer eller mindre varenda investerare eller analytiker man pratade med överens om att börsen behövde komma ner härifrån och var redo att köpa när väl det hände.

2) Makro – så gott som alla ledande indikatorer pekade på att ekonomin saktade in kraftigt och en recession var i sikte. Allt eftersom marknaden har gått upp verkar det nu finnas en förhoppning om en s.k. soft landing dvs att centralbankerna kommer att lyckas med tricket att få ner inflationen samtidigt som man undviker en recession. Detta skulle i så fall vara väldigt positivt. Vårt att notera dock är att räntemarknaden inte alls delar aktiemarknadens positivism utan fortfarande prisar in ett dystrare scenario.

3) Financial Conditions – som mäter tillgängligheten på likviditet i ekonomin har fortsatt att förbättras efter att ha bottnat i oktober. Man kan alltid observera och ha åsikter, men det påminner mig än en gång hur svårt det är att försöka sia om marknadens upp eller nedgång.

Fondens utveckling

Avkastningen under december var 9,8 % samtidigt som fondens jämförelseindex var 9,6 %. Det är alltid lustigt med ett årsskifte. Å ena sidan har ingenting förändrats å andra sidan förändras allt. Inte helt olikt tidigare år var det förra årets förlorare som blev januari månads vinnare.

Det stämmer också bra med hur portföljbolagen har utvecklats sig. Bland de positioner som utvecklats bäst under januari hittar vi Digitalbridge Group, Installed Building Products samt GXO Logistics. Samtidigt var AMN Health Care, Descartes Systems samt Comfort Systems bolag som hade en svagare start. Alla tre var namn som utvecklades bra under 2022.

Fonden gjorde inga nyinvesteringar under januari månad. Däremot avyttrades konsultbolaget Tetra Tech som endast utgjorde en mindre position i fonden. Det är framför allt bolagets höga värdering i kombination med exponering mot federala budgetar som kan komma under press som gör att vi inte känner oss bekväma med innehavet. I övrigt gjordes ett arbete med att "platta till" fonden dvs att minska de allra stora positionerna till förmån för de lite mindre.

Fonden fortsatte att öka försiktigt i de nya innehaven inom finans och läkemedel som var nya innehav under december månad. Vid månadens utgång var det begravnings-entreprenören Service Corp som var fondens största innehav med dryga 4%.

Riskinformation

Investeringar i fondandelar innebär ett risktagande. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. För mer information, kontakta oss enligt kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

