



Niklas Larsson
Förvaltare Cliens Global Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Global Småbolag A	-0,7 %	4,1 %	-18,6 %	N/A %
Jämförelseindex*	-1,0 %	2,5 %	-0,6 %	N/A %
Differens	0,3 %	1,6 %	-18,0 %	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 för 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) ominating a niche syftar till att hitta bolag som vi tror genom sin dominans kommer att kunna skydda sin framtida lönsamhet.

Marknadsutveckling

What a difference a day (month) makes. När vi gick in i det här året fanns det ingen av alla prognosmakare där ute som ens var i närheten av att förutspå en bankkras som vi just genomgått (eller bara påbörjat?)

Så sent som för några månader sen skrev jag själv att jag tyckte sektorn såg billig ut givet värderingen och den stigande räntan som för en gångs skull fungerade som en medvind för hela sektorn. Det skulle visa sig att verkligheten var något helt annat. I skrivande stund har tre banker (Signature Bank, Silicon Valley Bank samt Credit Suisse) blivit omhändertagna och aktieägarna fått se sitt aktiekapital helt eroderats.

Schweiziska storbanken Credit Suisse med en historia som går tillbaka till mitt på 1800-talet är en historia i sig av många år där banken varit misskött. De amerikanska bankerna däremot är en annan historia. Tillsammans med First Republic Bank, har de varit de mest uppmärksammande i media.

I många fall fallerar banker när deras kreditförluster eskalerar och överstiger det egna kapitalet. Denna gång var det istället en likviditetskris som inträffade när kunderna i eskalerande takt började ta ut sina pengar från sina sparkonton. Å ena sidan fanns all information till allmän beskädning, samtidigt vittnar de stora kurs-reaktionerna om hur osannolikt utfallet var.

Jag tyckte att det sätter fingret på två saker, dels hur lite vi vet om framtiden men också hur skör en bank kan vara när den utsätts för stress.

Fondens utveckling

Fonden minskade under perioden med -0,7 % vilket var marginellt bättre än jämförelseindex som var ner med -1,0 %.

Detta innebär att fonden har fortsatt att leverera positiv relativavkastning. Det skall dock sägas att det var ett volatilt kvartal där många av fondens bolag inom industri kom ner för att sedan återhämta sig i samband med sina kvartalsrapporter.

Vi har uppfattningen att marknaden tar ut väldigt stora rörelser i samband med kvartalsrapporteringen för förhållandevis små avvikelser kan leda till stora kursrörelser.

Fonden gjorde en ny investering i amerikanska bolaget Paylocity Holdings, som erbjuder sina kunder HR-mjukvara. Vi träffade bolaget i slutet av förra året och har sedan dess letat efter ett tillfälle att agera det till portföljen. Detta har historiskt varit lönsam affär där Paylocity och en del andra digitala spelare kontinuerligt tagit marknadsandelar från traditionella spelare. Vi ser Paylocity som ett teknikbolag, men noterar att bolaget numera kategoriseras som ett verkstadsbolag. Vi tycker också att det säger lite om hur diversifierad industrisektorn är. I övrigt ökade fonden marginellt sina innehav i Beazley samt Exchange Income Corp. Fonden gjorde inga försäljningar under perioden.

Till de innehav som bidrog positivt till avkastningen hörde; Trinet, Discoverie samt Axos Financials. De innehaven som bidrog negativt till avkastningen var; Marlowe Plc, Cyberark Software samt IMCD.

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:

