



Niklas Larsson
Förvaltare Cliens Global Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Global Småbolag A	2,2 %	N/A %	3,1 %	N/A %
Jämförelseindex*	3,9 %	N/A %	4,0 %	N/A %
Differens	-1,7 %	N/A %	-0,9 %	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 dock 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

Kanske föga förvånande så var det debatten från november månad om inflation och ränta som fortsatte in i december månad. Vanligtvis brukar kortsiktigt brus vara av högst begränsat intresse. Det jag däremot tycker är intressant den här gången är att vi står inför ett potentiellt pradisgiskifte.

Det går att måla upp ett scenario som påminner mkt om efterkrigstiden på 40 och 50-talet. Det skulle i så fall präglas av hög tillväxt men inte minst hög inflation och räntor. En hög tillväxt brukar ju vara positivt för aktiemarknaden däremot i kombination med hög inflation och återtagna stödåtgärder blir rebusen betydligt svårare att knäcka. Som förvaltare av en aktiefond lägger man ofta mindre tid på hur marknaden kommer att gå utan snarare hur olika aktier kommer att utvecklas relativt varandra. Även om de går hand i hand så kommer räntenivån i större utsträckning påverka värderingen av olika tillgångar och inflationen kommer att i olika utsträckning påverka resultaträkningar i bolaget.

För någon kan det rent av innebära en medvind medan det för de allra flesta kommer innebära högre kostnader, marginalpress och således lägre vinster. Jag vill tro att fondens affärsmodeller står väl rustade för det inflationsscenario som jag precis har målat upp. Däremot finns det en del högt värderade aktier som allt annat lika skulle må sämre av en strukturellt högre räntemiljö.

December är en speciell månad som sällan är av kreativ karaktär, antingen sitter förvaltare stilla i båten eller snarare städar ur portföljen. Därför är det svårt att dra för stora växlar framför allt av handel med begränsad likviditet under månadens andra halva. December får slutligen betecknas som en stark månad då det s.k. tomterallyt till slut infann sig.

Fondens utveckling

Fonden steg under månaden med 2,2 %, vilket var sämre än sitt jämförelseindex som steg med 3,9 %. Sedan fonden startade i oktober har den ökat med 3,1 % vilket är att jämföra med index som under perioden ökat med 4 %.

Efter en stark avslutning på november månad fick fonden ge tillbaka lite av sin relativavkastning i början av december. Ett innehav som stod ut här var amerikanska mjukvarubolaget Everbridge som annonserade att dess VD skulle avgå. I samband med detta tog man också höjd för att det skulle kunna innebära vissa avbrott i verksamheten. Marknaden var inte nådig utan handlade ner aktien 50%. Jag tycker att det får illustrera hur ängslig marknaden är kring dåliga nyheter just nu, kanske framför allt inom dyra mjukvarubolag. Andra bolag som bidrog negativt var tidigare vinnare som GXO Logistics samt Trinet.

Till de innehav som bidrog positivt till fondens utveckling hörde hälsobolagen AdaptHealth och Unipharm, samt API Group som är verksam inom fastighetsservice. API Group är vid månadens utgång numera fondens största innehav.

I övrigt var aktiviteten i fonden nära på obefintlig.