



Niklas Larsson
Förvaltare Cliens Global Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Global Småbolag A	-1,7 %	8,0 %	-15,6 %	N/A %
Jämförelseindex*	-2,3 %	7,0 %	3,8 %	N/A %
Differens	0,6 %	1,0 %	-19,4 %	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

Marknaden föll tillbaka något under februari månad efter den starka starten i januari. Framför allt är det starkare inflationsciffror som har kommit in under månaden och drivit upp såväl inflationsförväntningar som marknadsräntor.

Exempelvis steg amerikanska KPI-siffrorna till 0.5% vilket var en accelerering från januari 0.1% och den högsta sedan oktober 2022. Delvis som en följd av detta har flertalet centralbanksledamöter varit ute med en s.k. högkäftig (högre räntor) retorik.

Räntemarknaden prisar nu in en amerikansk peak-ränta på 5.4% från ca: 5% och en räntesänkning först i december 2023 från tidigare "någon gång under andra halvåret". Sist men inte minst ökade den geopolitiska oron något dels mellan USA/China men även kriget i Ukraina.

På bolagsfronten är vi för den breda marknaden mer eller mindre igenom rapport-säsongen. Samtidigt som majoriteten av bolagen slår sina förväntningar på såväl försäljning som EPS (vinst per aktie) så är det färre än det historiska snittet. Dvs, färre bolag slår sina estimat än vad som är brukligt.

Fondens utveckling

Avkastningen under månaden var -1,7 % samtidigt som fondens jämförelseindex var -2.3 %.

Glädjande att fonden kunde visa upp ännu en månad där avkastningen översteg sitt jämförelseindex. Generellt sett tycker vi att bolagen i portföljen levererade bra rapporter. I vissa fall räckte det för att blidka marknaden i andra fall inte. Allt som oftast kan det förklaras med hur en aktie har utvecklats fram till rapporttillfället. De bolag som stod ut positivt var Comfort Systems och Verra Mobility. Comfort Systems som redan handlades på 'all time high' steg 20% i dem efterföljande dagarna efter rapporten. Även Verra Mobility handlades nära historiskt höga nivåer men fick ändå ett positivt mottagande av marknaden.

Det bolag som stod ut negativt under månaden var Adapt Health som rapporterade inför månadens sista handelsdag. Bolaget var ute så sent som i januari och guidade marknaden för såväl första kvartalet som för helåret. När man tvingades komma tillbaka och göra marknaden besviken till följd av högre transportkostnader delvis lägre försäljning fick man kalla handen. Vår bedömning är att reaktionen på aktien inte alls står i proportion till hur stor missen var, men dryga 25 % fall är otvivelaktligen en misstroendeförklaring. Rörelser som dessa bidrar definitivt till sämre nattsömn men ger också förutsättningar att kunna hitta felprissatta aktier. Ett bolag som Adapt Health är definitivt något som vi kommer att följa upp och studera i detalj under de kommande dagarna.

Fonden avyttrade under månaden sitt innehav i Focus Financial Partners. Bolaget kommunicerade i början på månaden att man mottagit ett bud från en private equity firma. Även om bolagsledningen inte anser att budet till fullo reflekterar bolagets fulla värde ser vi det som osannolikt att ett konkurrerande bud skulle dyka upp. Vi säljer därför våra aktier och letar efter alternativa investerings möjligheter.

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 kontaktoppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

