



Niklas Larsson
Förvaltare Cliens Global Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Global Småbolag A	-0,2 %	16,4 %	-9,0 %	N/A %
Jämförelseindex*	0,4 %	14,0 %	10,6 %	N/A %
Differens	-0,6 %	2,4 %	-19,6 %	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 likviktade 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)ominating a niche syftar till att hitta bolag som vi tror genom sin dominans kommer att kunna skydda sin framtida lönsamhet.

Marknadsutveckling

Augusti var en svag månad för världens aktie- och marknader. Det maskerades dock av en ännu svagare svensk krona som gjorde att utländska tillgångar trots allt ökade i värde i svenska kronor mätt. När vi tänker på tillgångspriser i allmänhet tänker vi utifrån den amerikanska dollarn. Den främst oron under månaden kom från Kina. Kina sågs länge som nästa tillväxtben som skulle ge den globala ekonomin ytterligare en skjuts. I stället har man börjat oroa sig för likviditets och skuldproblem inom finans och fastighetssektorn. De flesta globala bolag har under en längre tid vittnat om att Kina inte riktigt har kommit i gång som man hoppats på. Samtidigt annonserade Kina ett antal stimulansåtgärder så som sänkta räntor, lättnader för förstagångsköpare på husmarknaden samt minska stämpelskatt på aktier. Initialt togs stimulanserna emot förhållandevis svalt av marknaden för att till slut lyfta. Det är dock tydligt att internationella investerare har en minskad tilltro till regimen Kina och den kinesiska ekonomin.

Följetången 'Inflationen' har också fortsatt. Den amerikanska ekonomin visar hälsosamma tecken på att kylas av. Framför allt är det lägre löneökningar samtidigt som aktivitetsgraden håller uppe. Även om inflationen fortfarande är på en hög nivå tolkar marknaden det som att de höga räntorna faktiskt får effekt. Vårsta tänkbara scenario hade varit stagflation om centralbankens åtgärder hade fått ekonomin att krascha utan att få bukt med inflationen. Samtidigt fortsatte bolagen att leverera starka rapporter och revideringarna för årets vinster fortsatte att stiga. Vi upplevde att sentimentet i början av året var extremt negativt vilket spelade ut med en stark start i början av året i takt med att ekonomin höll uppe. Nu ser vi samma sak i analytikerna estimerat då mer eller mindre hela året är säkrat, och man vågar höja sina prognoser.

Fondens utveckling

Portföljens avkastning var -0,2 % samtidigt som fondens jämförelseindex avkastning var 0,4 %.

Under månaden gjorde fonden ett antal förändringar. Napco Security Technology är ett bolag som är verksamt inom inbrotts- och brandlarm och riktar sig framför allt mot kommersiella fastigheter. Mer specifikt säljer man den lilla dosan som gör att man kan övervaka larvet på distans. Napco är ett bolag som tickar många boxar, med lönsam tillväxt och en konservativ balansräkning. Fonden gjorde också två nya investeringar i betalbolagen WEX samt Shift4 Payment. Det är vår uppfattning att hela sektorn värderas väldigt lågt av marknaden just nu. Vi tycker dock att de två ovan nämnda har goda möjligheter att fortsätta sin. För att finansiera försäljningarna sålde vi vårt innehav i Watsco. Bolaget som är en distributör av HVAC i södra USA har växt ur småbolagsuniverset.

Innehaven som bidrog positivt till fondens utveckling var; Digital Bridge vars transformation från en operativ ägare av digital infrastruktur till en alternativ kapitalförvaltare går i rätt riktning. Även installationsbolaget Comfort Systems och HR-bolaget Trinet bidrog positivt till fondens avkastning. Vi valde att marginellt minska vår position i Trinet efter den starka utvecklingen, då den fått en förhållandevis stor vikt i fonden.

Bland innehaven som hade störst negativ påverkan på fondens resultat hörde; AMN Healthcare Services, Willscot Mobile Mini samt Verra Mobility.

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:

