



Niklas Larsson
Förvaltare Cliens Global Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Global Småbolag A	-3,7 %	6,8 %	-16,5 %	N/A %
Jämförelseindex*	-3,7 %	3,6 %	0,5 %	N/A %
Differens	0,0 %	3,2 %	-17,0 %	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

Globala småbolag föll med 3.7 % i oktober, vilket var svagare storbolagsindex som föll med 0.5%. De sju största bolagen (vilka refereras till som 'The magnificent seven') står nu för i princip hela uppgången för 2023. Det man kan säga om det är att den breda aktiemarknaden har avkastat i genomsnitt noll för året.

Vid månadens utgång hade ungefär en fjärdedel alla bolag rapporterat. Trots att det är ett antal bolag som har fått positiva reaktioner så är känslan att det är en nervös marknad som framför allt bestraffar bolagen som visar minsta lilla svaghet. Detta är sedan länge den mest förväntade recessionen i mannaminne.

Den amerikanska 10-åringen fortsatte att stiga och kom återigen i fokus. Vid ett tillfälle var den faktiskt över den psykologiska 5%-nivån. Amerikanska centralbanken FED, valde att för andra gången lämna styrräntan oförändrad vid räntemötet den 1:a november. Även om ekonomin har visat sig vara stark är det många ledande indikatorer som pekar på ett väldigt svagt sentiment. Sysselsättningen har visat sig hålla upp förhållandevis väl men utan att visa tecken på överhettning.

Samtidigt har den europeiska ekonomin visat på svaghet i så väl rapporterad aktivitet (BNP), sentiment och inflationen. Förenklat kan man säga att värderingen för ett bolag bestäms efter bolagets vinst och till hur många årsvinster bolaget värderas till.

Just nu är osäkerheten stor för såväl konjunkturen som styr bolagsvinsterna som vinstmultipeln som är en funktion av marknadsräntorna.

Fondens utveckling

Under perioden avkastade fonden -3,7 % som var i paritet med jämförelseindex som också avkastade -3,7 %. Det innebär att årsavkastningen för fonden nu är 6,8 %.

Vi avslutade månaden med att besöka bolag i amerikanska 'Midwest'. Detta har historiskt varit fäste för traditionell industri runt städer som Cleveland, Detroit och Milwaukee. Gemensamt för nästan alla städerna är att det är en väldigt urvattnade stads kärnor med i princip varken butiker eller människor. Trots detta finns det blomstrande bolag som en gång härstammar från starka industrier i regionen. Den gemensamma tonen är att bolagen är försiktigt positiva.

De allra flesta har lagt en stark period bakom sig, men ser en liten mer normaliserad efterfrågan i närtid. Vi fortsätter att fokusera på bolag med starka affärsmodeller och också är exponerade mot växande slutmarknader. Finansmarknaden lägger mycket energi på att försöka förklara vilka bolag man skall köpa. Vi är av uppfattningen att beslutet att sälja en aktie faktiskt är betydligt svårare.

Under månaden avyttrade fonden två av sina innehav Ziff Davies och Littlefuse. Samtidigt ökade fonden på sina innehav i de existerande innehaven; Core & Main, Applied Industrial Technologies samt Napco Security. Bolagen som bidrog positivt till portföljen var Comfort Systems, Verra Mobility samt Core & Main. Bolag som bidrog negativt var Trinet, GXO samt AMN Healthcare Services.

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:

