



Niklas Larsson
Förvaltare Cliens Global Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Global Småbolag A	7,8 %	17,7 %	6,1 %	2,5 %
Jämförelseindex*	7,0 %	10,8 %	20,0 %	7,8 %
Differens	0,8 %	6,9 %	-13,9 %	-5,3 %

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

Aktiemarknaden har historiskt sett gått upp över tid, däremot vet man inte när den kommer. Mars månad var ett sådant tillfälle då såväl fonden som marknaden steg med över 7 procent.

För det breda amerikanska indexet S&P500 så är det 3:e bästa första kvartalet sedan millenni-umskiftet och 14:e bästa sedan 1927. Det är än en gång den amerikanska ekonomin som visar styrka genom att skaka av sig centralbankens höjda ränta. Samtidigt så räknar marknaden med att centralbanken förmodligen kommer att sänka räntan någon gång under det kommande kvartalet. Inte för att det nödvändigtvis behövs, men i stället för att det har tjänat sitt syfte med att få ner inflationen.

Vi är dock inte övertygade om att vi har sett den sista vändningen i det här dramat. Däremot känns det som att "no landing"-scenariot nu reflekteras i många kurser. Som ett brev på posten har därför primärmarknaden börjat komma i gång med en del börs-introduktioner. Även det får ses som ett tecken på ökad riskvilja hos investerare.

Alla bolag som finns på börsen har ju blivit introducerade någon gång så det är inte enbart negativt. Däremot har fonden historiskt varit väldigt selektiv när det kommer till deltagande i just sådana transaktioner.

Vi noterar avslutningsvis att USA har återtagit ledarskapet vad gäller region och är nu bästa avkastande region på alla mätperioder de senaste 10 åren.

Fondens utveckling

Mars blev en väldigt positiv månad för fonden som steg med 7,8 procent vilket var bättre än fondens jämförelseindex som steg med 7,0 procent.

Vi startade månaden i Orlando, USA där vi deltog på en bolagskonferens arrangerad av en av våra amerikanska motparter. Vi besöker cirka tre motsvarande konferenser varje år och även om man nästan alltid uppfattar de som positiva är det inte alltid att det leder till några beslut i fonden. Den här gången däremot har fonden tagit in två nya innehav som följd av bolagsmötena. Det är egentligen inte några nya bekanskap men däremot var timing rätt den här gången.

Det första bolaget är Q2 Holdings som säljer mjukvara till små och medelstora amerikanska banker. Mjukvara till banker är inget nytt tema, däremot känns tidpunkten rätt för just Q2 som dels ser en strukturellt högre efterfrågan men också har mognat som bolag och har fått upp sin lönsamhet.

Det andra bolaget är kanadensiska First Service Group som är ett tjänsteföretag till stora lägenhetskomplex. Detta är ett kvalitetsbolag som vi följt under en längre tid men vars värdering alltid varit för dyr relativt befintliga innehav. Nu däremot kändes värderings-skillnaden inte längre lika ansträngd.

Fondens starkaste bidragsgivare under perioden var Core & Main, Verra Mobility samt Spie. Samtidigt bidrog Napco Security Technologies negativt till utvecklingen efter en stark inledning på året.

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:

