

## Förvaltarduon: Bästa köpläget i småbolag – på 15 år

Börsens småbolag laddar för en mäktig revansch. Det tror Cliens förvaltar duo Carl Sundblad och Johanna Ahlqvist som snart startar en ny fond.

Planen är att hitta storvinnarna bland börsens mindre spelare.

”Tittar man på värderingen så har tajmingen att investera i småbolag inte varit bättre på 15 år”, säger Johanna Ahlqvist.

Publicerat: 17 november 2023, 05:33



Victor Hultgren   
Text



Förvaltarna Carl Sundblad och Johanna Ahlqvist på Cliens Kapitalförvaltning startar en ny fond som inriktar sig mot börsens mindre bolag. Foto: Jesper Frisk

**Börsens småbolag har** fått storstryk de senaste åren. Sedan början av 2022 har Stockholmsbörsens small cap-index, som samlar de minsta bolagen, sjunkit med 32 procent och fallit till de lägsta nivåerna på tre år. Som en jämförelse är OMXS30, med 30 av de mest omsatta aktierna, bara ned med 9 procent under samma period.

”Pandemivärderingarna är helt borta, och multiplarna bland de mindre bolagen är på historiskt låga nivåer”, konstaterar Johanna Ahlqvist, förvaltare på Cliens Fonder.

De senaste veckorna har småbolagsindexet börjat rekylera upp. Det kan vara början på en större revansch för sektorn, spår hennes kollega Carl Sundblad.

Han tar fasta på att drivkraften bakom inflationen är avtagande i många delar av världen och att många kommer att bli förvånade över hur lågt inflationen kan sjunka i vissa segment nästa år.

”Nu när vi har den första räntesänkningen på horisonten tror jag att det kan bli ett riktigt bra år för många tillgångsklasser”, säger Carl Sundblad.

**Han tror också att** oron över att ekonomin ska behöva hantera höga räntor och en svag konjunktur samtidigt snart är ett minne blott.

”Vi kommer att få antingen det ena eller det andra – och var och en för sig är de scenariona ganska bra för börsen. Får vi en svagare konjunktur ska räntan ned, och får vi inte det ska bolagens vinster upp”, säger Carl Sundblad



Förvaltarna Carl Sundblad och Johanna Ahlqvist vädrar revansch för småbolagsaktier. Foto: Jesper Frisk

Får förvaltarna rätt i sina förhoppningar om en positivare börs ser de småbolagen som extra attraktiva att investera i.

”Tittar man på värderingen så har tajmingen att investera i småbolag inte varit bättre på 15 år, eftersom det var så länge sedan värderingsgapet mellan småbolag och större bolag var så stort”, säger Johanna Ahlqvist.

#### **Ska småbolagen upp till samma nivåer som vi såg efter pandemin?**

”Vi ska nog inte tillbaka till de värderingsmultiplarna. Men vi ska komma ihåg att många bolag har vidtagit åtgärder för att hantera den höga skuldsättningen och många bolag har kunnat höja priserna, så vi tror att det värsta ligger bakom småbolagen”, säger Carl Sundblad.

Snart lanserar de båda förvaltarna en ny fond med inriktning på börsens mindre bolag, i segmenten small cap och micro cap. Medianbolaget i fonden ska ha ett börsvärde på runt 12 miljarder kronor, och tanken är att den ska komplettera den småbolagsfond och den micro cap-fond som Carl Sundblad redan förvaltar.

#### **Behövs verkligen ytterligare en fond på detta tema?**

”Vi tycker att det finns gott om bolag i Sverige och Norden som vi vill lägga till i den här fonden, så det blir inte ett stort överlapp mellan fonderna”, säger Carl Sundblad.

Förvaltarna vill inte gå in på enskilda innehav innan fonden är lanserad, men säger att de generellt har en förkärlek till verkstadssektorn och teknik- och it-aktier.

”Jag tror att det är verkstads- och teknikbolagens tid nu eftersom samhället kommer att fortsätta investera inom automation, digitalisering och hållbarhet”, säger Carl Sundblad.

Bland innehaven ska det också finnas bolag som gynnas av ett lägre ränteläge.

”Det handlar om tillväxtaktier generellt. Ett och annat fastighetsbolag och serieförvärvare kommer också att finnas med”, säger Johanna Ahlqvist.

**Till skillnad från** de övriga fonderna som duon förvaltar får de nu investera i en större andel bolag i de övriga nordiska länderna.

”Att vi går utanför Sverige ger oss en möjlighet att diversifiera oss i andra sektorer. I Finland har vi fina mjukvarubolag och verkstadsbolag av mindre storlek. I Danmark har vi både försäkringsbolag och medicinteknikföretag”, säger Johanna Ahlqvist.

#### **Vad är de största hoten mot att småbolagen ska revanschera sig?**

”Att inflationen skulle komma tillbaka, men det ser vi inte eftersom inflationen inte är efterfrågedriven”, säger Carl Sundblad.

## **FÖRVALTARNAS FONDER**

Så har förvaltarnas nuvarande fonder gått de senaste åren. Utvecklingen för fondens respektive jämförelseindex inom parantes.

#### **Cliens Småbolag, förvaltas av Carl Sundblad**

Utveckling senaste året: 3,4 procent (-0,8)

Utveckling senaste tre åren: 26,0 procent (4,4)

Utveckling senaste fem åren: 116 procent (63,5)

#### **Cliens Micro Cap, förvaltas av Carl Sundblad**

Utveckling senaste året: -1,6 procent (-9,4)

Utveckling senaste tre åren: 13,0 procent (-13,4)

#### **Cliens Mixfond, förvaltas av Johanna Ahlqvist och Wilhelm Högström.**

Utveckling senaste året: 4,0 procent (5,0)

Utveckling senaste tre åren: 10,0 procent (13,4)

Utveckling senaste fem åren: 32,2 procent (36,9)

Förvaltarnas nya fond, med namnet Cliens Small & Micro Cap, lanseras 1 december.