

St Petri Capital introducerer ny Europa Small Cap investeringsforening i 2023.

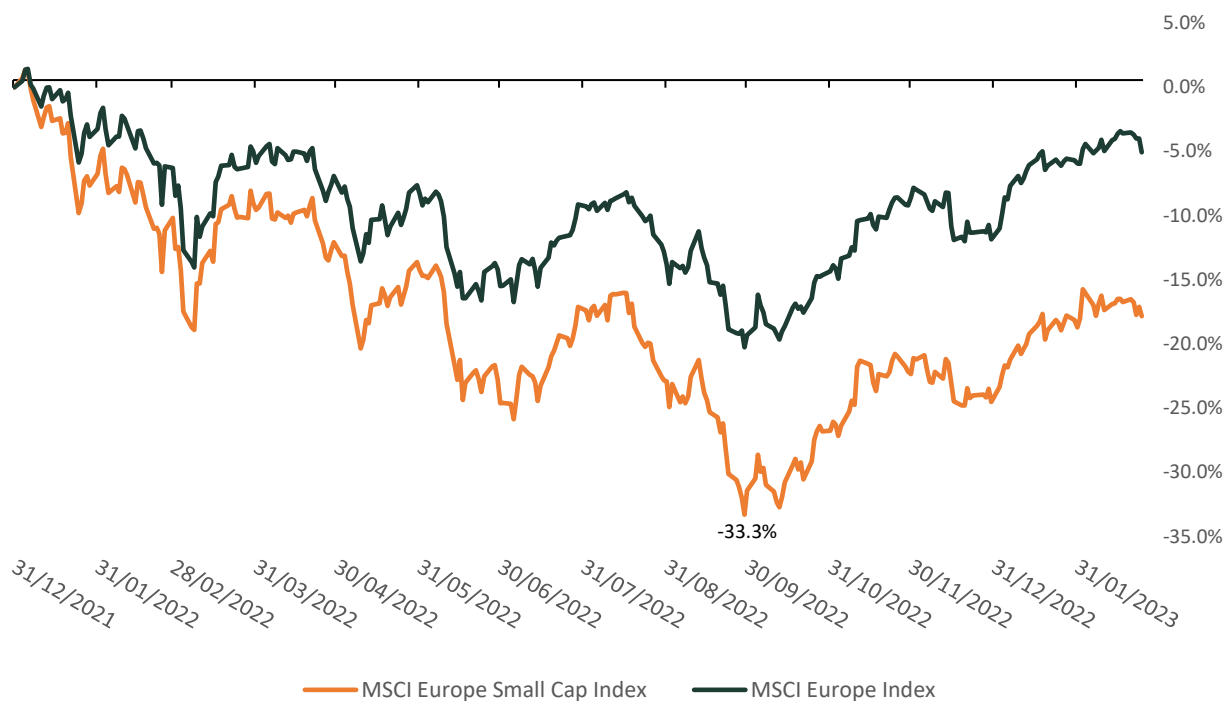
Vi forsøgte i slutningen af september 2022 at introducere investeringsforeningen St. Petri Europa Small Cap, men vi valgte, efter dialog med vores investorer og i lyset af det meget dårlige aktiemarked sidste år, at udskyde introduktionen til 2023.

Vi er nu klar til at introducere fonden som lanceres i starten af maj 2023. Fonden styres af Ivan Larsen, der har knap 20 års erfaring som small cap manager, og Johann Grøndahl, som har været en del af St. Petri Capital siden 2021.

Sidste år blev på grund af rente- og inflationsfrygt samt krigen i Ukraine et dårligt år for aktiemarkedet. Med et negativ afkast sidste år for det europæiske MSCI small cap indeks på 22,4% var 2022 således det dårligste år for europæiske small cap aktier siden 2008. Som det fremgår af nedenstående figur, bundede det europæiske Small cap marked ud den 29. september 2022, nede 33.3% for året.

Siden bunden er det positive marked fortsat ind i 2023. I år er det europæiske small cap marked oppe 10.82% ultimo february.

Afkast Europæiske aktier - siden 31.12.2021



Det er ofte small cap aktier, som falder mest i en nedtur, hvorfor det ligeledes også ofte er aktier i denne kategori, der kommer stærkest tilbage. Det var således også tilfældet i 2009, hvor det europæiske small cap indeks steg med næsten 60% efter finanskrisen.

Vi tror 2023 kan blive et fint år for europæiske aktier og i særdeles europæiske small cap aktier.

I forhold til efteråret 2022 har vi i dag mere klarhed over hvad der kommer til at ske med vores økonomi – inflationen er begyndt at falde igen – vi har oplevet en normalisering af renterne og vi har via en lang række regnskaber kunnet se hvordan selskaberne indtil videre er kommet igennem de økonomiske udfordringer. Ydermere har energipriserne udviklet sig noget bedre end frygtet sidste år.

Vi står formentlig foran en recession, men vi ser stadig områder, som kommer til at gøre det godt – hvor der vil være god efterspørgsel. Netop disse fokuserede selskaber finder man indenfor små og mellemstore aktier. Mange af disse selskaber handler i dag på en meget attraktiv prisfastsættelse, fordi indtjeningen ikke på samme måde er fulgt med aktiekursen ned.

Vi oplever også, at forventningerne til europæiske small cap aktier er blevet meget mere realistiske, måske endda for negative.

Vi har siden 1. maj sidste år arbejdet med en modelportefølje for at være klar til at gå live med vores fond. Vi har i dag 37 positioner i fonden.

Vi har i efteråret og hidtil i år brugt tiden på at møde rigtige mange spændende selskaber. Dette har dels understøttet nogle af vores eksisterende ideer, samt givet en lang række nye ideer.

En større klarhed omkring den økonomiske udvikling, de regnskaber vi har set fra selskaberne og de lave prisfastsættelser, som mange af small cap selskaberne handler på, gør at vi har fået identificeret nye ideer og at vi ser positivt på mulighederne indenfor specielt europæiske small cap aktier.

Vi har blandt andet identificeret følgende kategorier, hvor vi tror man kan finde aktier, som kommer til at klare sig godt de næste år:

- *Aktier der er faldet meget, i nogle tilfælde uden grund, og som derfor nu er attraktivt prisfastsat.* Det er bl.a. engelske Treatt, irske Uniphar, finske Harvia og italienske Wiit.
- *Aktier som drives af en stærk intern historie.* Dette er bl.a. de to engelske teknologiselskaber GB Group og Learning Technology Group, som begge skal vise, at deres store opkøb de senere år kan levere.
- *Aktier som drives af stærke markeder, hvor der er strukturel god vækst.* Dette er bl.a. italienske Luve, engelske Volution og schweiziske Georg Fischer.

Hvis du vil hører mere om fonden og møde teamet er du meget velkommen til at kontakte os på mail eller telefon. Såfremt det har interesse, kan du få et indblik i vores investerings-proces og -filosofi i videon tilhørende dette link (<https://stpetricapital.com/video/st-petri-european-small-cap-2/9>).

IL@stpetricapital.com +45 25351759
JG@stpetricapital.com +45 24264372