

# Cliens Global Småbolag (B)

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## September bjöd på återhämtning för flera marknader

### Fondens utveckling sedan start



I september visade globala aktiemarknader en oväntad styrka under en period som traditionellt sett varit svag. Trots en skakig start, där riskfyllda tillgångar tappade i värde på grund av besvikelse över makrodata och en fortsatt stram arbetsmarknad, återhämtade sig aktiemarknaderna starkt. Den amerikanska centralbanken (FED) sänkte oväntat räntan med 50 baspunkter, vilket gav en tydlig stimulans till börserna, särskilt i USA.

USA fortsatte att leda den globala marknadsutvecklingen. S&P 500 avslutade september med en uppgång på 2,02 procent, vilket markerar den bästa niomånadersperioden för indexet sedan 1997. Även den teknikdrivna Nasdaq steg med 2,68 procent. Det mest anmärkningsvärda under månaden var att marknaden började breda ut sig, med S&P 500

likaviktade index som steg nästan 9 procent, medan Nasdaq 100 endast ökade med 1,9 procent. Samtidigt fortsatte de största teknikbolagen, inklusive "Mag 7", att prestera väl.

I Europa var utvecklingen mer blandad. Det tyska DAX-indexet steg med 2,21 procent, medan FTSE 100 i Storbritannien tappade -1,7 procent. Däremot var Asien, särskilt Kina, den stora överraskningen. Kinas CSI 300-index steg kraftigt med hela 21 procent i september, stött av ett nytt och omfattande stimulanspaket från den kinesiska regeringen. Detta gav upphov till en bred uppgång i kinesiska aktier, trots fortsatt osäkerhet kring landets långsiktiga ekonomiska hälsa.

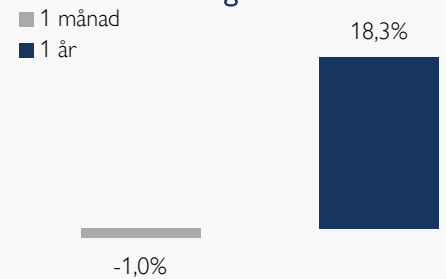
På råvarusidan föll oljepriserna medan guld nådde ett nytt rekord på över \$2 650 per uns, vilket tydde på ökad efterfrågan på säkerhet i en tid av osäkerhet kring inflation och räntor. Den amerikanska dollarn försvagades för tredje månaden i rad, med en nedgång på 0,9 procent, medan japanska yenen stärktes på grund av divergens i penningpolitiken.

Sammanfattningsvis gav september en stark återhämtning på flera marknader, vilket drevs av en oväntad räntepolitik och Kinas nya stimulansåtgärder. Blickar vi framåt kommer marknaden att fokusera på kommande centralbanksbeslut, samt potentiella geopolitiska risker som kan påverka den globala tillväxten.



Förvaltare, Niklas Larsson

### Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-1,0	0,7
År 2024	13,5	12,0
1 år	18,3	16,2
3 år	3,8	21,2
Sedan start*	3,8	21,2
Genomsnittlig årsavk.	1,3	6,8

\*Fonden startades 2021-10-29

<sup>1</sup>Fondens index är MSCI World Small Cap TR Net Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

### Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag på de globala aktiemarknaderna. Fonden investerar huvudsakligen i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, upptagna till handel på reglerad marknad. Med små- och medelstora företag avses företag som vid investeringstillfället har ett marknadsvärde inte är större än det företag som har högst marknadsvärde inkluderat i MSCI World Small Cap TR Net Index.

## Comfort Systems var månadens bästa bidragsgivare

Under perioden så minskade fonden med ca 1 procent samtidigt som jämförelseindex steg med ca 0,7 procent. Som ni vet är vår målsättning att slå vårt jämförelseindex över fondens investeringshorisont. Med det sagt önskar vi alltid att våra fonder skall utveckla sig bättre än sina jämförelseindex.

Den generella känslan var att marknaden valde att sälja av tidigare vinnaraktier och köpa förlorare. Däremot fortsatte Comfort Systems att vara främsta bidragsgivare i perioden trots att man sedan tidigare är främsta bidragsgivare för hela året. Det är framför allt bolagets exponering mot datacenter som fortsätter att driva tillväxten. Andra bolag som bidrog positivt till avkastningen var Digitalbridge samt WEX. Däremot bidrog följande bolag negativt till fondens utveckling; Axos Financials, Napco Security Technologies samt Spie.

Ett nytt namn som har tillkommit är Palomar Holdings, som är ytterligare ett namn inom specialförsäkring. I övrigt så har fonden haft en del inflöde under perioden och snarare varit nettoköpare i de allra flesta av våra innehav. Samtidigt har fonden sålt delar av sitt innehav i Napco, som varit en bra investering sedan vi investerade i bolaget för nästan exakt ett år sedan.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
CLEAN HARBORS INC	4,4
DIPLOMA	4,4
SPIE SA	4,1
COMFORT SYSTEMS USA	4,0
AXOS FINANCIAL	3,8
VERRA MOBILITY CORP	3,5
DESCARTES SYSTEMS GR	3,4
BEAZLEY ORD	3,4
CARLISLE COMPANIES	3,4
CORE AND MAIN	3,3

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
COMFORT SYSTEMS	AXOS FINANCIAL
DIGITALBRIDGE GROUP	NAPCO SECURITY
WEX INC	CORE AND MAIN
INSTALLED BUILD	SPIE SA
CARLISLE COMPANIES	CBIZ INC

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	38,4
Informationsteknologi	21,6
Finans	19,1
Sällanköpsvaror	6,4
Dagligvaror	2,8
Fastigheter	2,7
Hälsovård	2,4
Material	0,8

## Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	64
Storbritannien	10
Canada	8
Nederländerna	6
Frankrike	4
Irland	1
Spanien	1
Norge	1

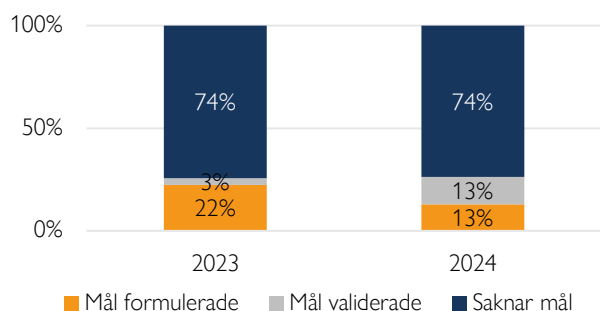
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

## Exkluderingar

Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

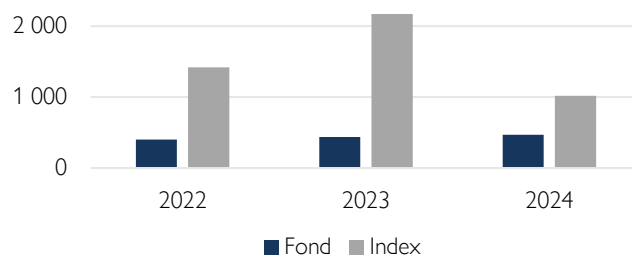
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar besök [cliens.se/hallbarhet](https://cliens.se/hallbarhet)

## Klimatmål



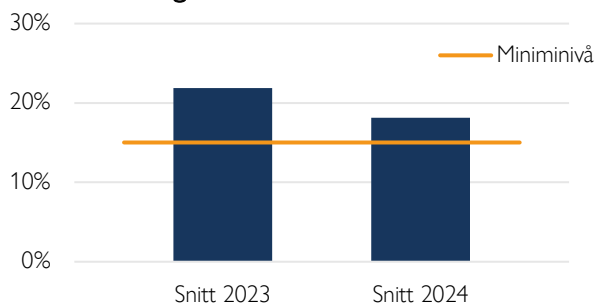
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål om att begränsa global uppvärmning till under två grader år 2100 jämfört med förindustriell medeltemperatur.

## Koldioxidavtryck



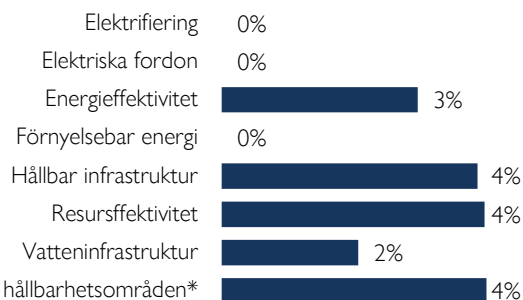
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska fondens koldioxidavtryck.

## Hållbara investeringar



På Cliens Kapitalförvaltning har vi ett åtagande om att minst 15 % av kapitalet ska investeras i bolag vars affärsmodeller signifikant bidrar till de klimatrelaterade målen under ramverket FN:s globala hållbarhetsmål.

## Hållbara investeringar över teman



Vi klassificerar samtliga bolag i vårt investeringsuniversum vars affärsmodeller bidrar till något av FN:s klimatmål och tilldelar dessa en huvudsakligt tema respektive bolag bidrar med genom sina produkter/tjänster. Diagrammet anger hur stor andel av våra hållbara investeringar som är investerat i respektive tema.

## Nyckeltal

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens Förenings riktlinjer.

	Fond	Index
Sharpekvot	0,57	0,71
Totalrisk	17,28%	14,94%
Tracking error	5,37%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	-0,14	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

## Fondfakta

Förvaltare	Niklas Larsson
Fondens startdatum	2021-10-29
Andelskurs	997,67 kr
Fondförmögenhet	902 mkr
Löpande kostnader*	1,09%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0016830756
LEI-kod	549300HKU0XVH4JCQ786
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 kr
Avkastningströskel	MSCI World Small Cap TR Net Index
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

\* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

## Förklaringar

### Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI World Small Cap TR Net Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

### Koldioxidavtryck

Anger hur mycket utsläpp en investerare äger i fonden vid en investering om 1 miljon EUR.

### SBT – Science Based Targets

Bolag med Science Based Targets har gjort åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med sektorspecifika utsläppsbanor som är i linje med Parisavtalet.

### SDG – Sustainable Development Goals

Sustainable Development Goals (SDGs) är hållbarhetsrelaterade mål som antagits av över 190 nationer i FN och syftar till att förbättra förhållanden avseende miljömässiga, sociala och ekonomiska utmaningar globalt.

### Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk dvs standardavvikelsen.

### Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

### Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

## CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr  
114 34 Stockholm

Växel: 08-506 503 90  
E-post: info@cliens.se

\*Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCIparterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdskadorna (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)