

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.

Let's make small cap great again

Fondens utveckling sedan start



Vad som initialt såg ut att bli ett jämt race mellan de båda presidentkandidaterna slutade med en klar seger för Donald Trump. Man lyckades även ta full kontroll då man också något överraskande fick majoritet även i senaten. Utfallet fick marknaden att ställa sig på bakbenen och flera bolag steg med tvåsiffriga tal.

Det är framför allt Trumps utfästelser om skyddande av den inhemska marknaden, mindre regleringar samt lägre bolagsskatter som marknaden gillar. Just nu är amerikanska ekonomin som är det globala dragloket. Om Trump kommer stå fast vid sina handelshinder så skulle det här vara negativt för resten av världen.

Det visade sig också i aktiekurserna som i bästa fall var oförändrade utanför USA. Samtidigt som amerikanska småbolagsindexet var upp nästan 12 procent var storbolagsindexet S&P 500 upp knappa 7 procent. Asiatiska småbolag var upp 1,3 procent och europeiska småbolag faktiskt ned på marginalen. Som helhet steg det globala indexet som fonden jämför sig med knappa 8 procent.

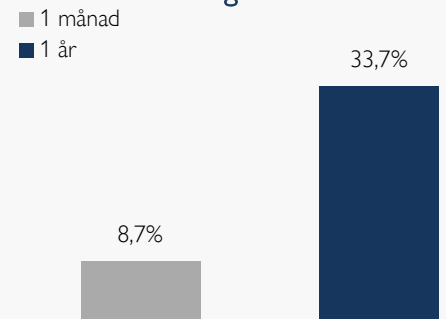
Samtidigt tog sig den amerikanska 10-årsräntan över 4 procentenheter igen då man tror att många av den nya presidentens vallöften kommer att vara inflationistiska. Mot det skall ställas att Trump förmodligen vann valet som ett resultat den höga inflationen under Biden.

För att sammanfatta så är det inte orimligt att göra tolkningen som marknaden gjorde. Att miljön under Trump kommer att vara positivt för amerikanska bolag i allmänhet och småbolag i synnerhet.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	8,7	8,8
År 2024	26,4	24,9
1 år	33,7	32,9
3 år	14,6	35,1
Sedan start*	15,7	35,2
Genomsnittlig årsavk.	4,8	10,3

*Fonden startades 2021-10-29

¹Fondens 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.

Fortsatt motvind för årets vinnare

Portföljen steg under perioden med 8,7 procent vilket var marginellt mindre än fondens jämförelseindex. På helåret är nu fonden upp dryga 25 procent vilket är något bättre än motsvarande index. Under perioden var det återigen Comfort Systems som var främsta bidragsgivare. Comfort som är en installatör av ventilation och VVS har gynnats av utbyggnaden av framför allt datacenter i USA. Bolaget är fortsatt väldigt positivt till sin framtid och har blivit rikligt belönad av aktiemarknaden. Bara i år är aktien upp 160 procent i svenska kronor. Även banken Axos Financials var en stark bidragsgivare tillsammans med Q2 Holdings som är ett mjukvaruleverantör till mindre banker. Som vanligt hade vi också några namn som bidrog negativt till utvecklingen. Bland dessa hittar vi den alternativa kapitalförvaltaren Digitalbridge, det franska installationsbolaget Spie samt spanska hälsovårdsbolaget Rovi.

Som påtalas ovan så är det mycket som talar för amerikanska bolag och den amerikanska börsen. I stor utsträckning måste man dock säga att det också är avspeglat i kurserna. Inte minst i bemärkelsen att europeiska namn handlar till väldigt låga multiplar. Detta kan ju förklaras med att många av bolagen har låga tillväxtsiffror just nu och en europeisk ekonomi som går på tomgång. Om man dessutom adderar politisk osäkerhet samt ett krig med Ryssland förstår man att det inte är så positiva tongångar. Men när det gäller investeringar så har (nästan) allting ett pris. Oavsett vilken kontinent vi befinner oss på försöker vi hitta attraktiva tillväxtcase till rimliga värderingar.

Under perioden ökade fonden på något i sin försäkringsexponering. Dels så ökade vi i befintliga innehavet Palomar Holdings, men investerade också i det nya innehavet Old Republic International. Det senare är ett gammalt bolag med en över 100 år gammal historia. Vi ser det som en potentiellt attraktiv investering som med en defensiv profil ändå skall kunna överprestera börsen över en cykel. Bolaget handlar till väldigt blygsamma 12x nästa års vinst för en historisk avkastning om 12 procent per år.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
COMFORT SYSTEMS USA	4,9
AXOS FINANCIAL	4,8
CLEAN HARBORS INC	4,5
DIPLOMA	4,0
DESCARTES SYSTEMS GR	3,8
CORE AND MAIN	3,4
CARLISLE COMPANIES	3,3
CYBERARK SOFTWARE LT	3,3
SPIE SA	3,3
BEAZLEY ORD	3,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
COMFORT SYSTEMS	SPIE SA
AXOS FINANCIAL	DIGITALBRIDGE
Q2 HOLDINGS	LABORATORIOS
CLEAN HARBORS INC	VERRA MOBILITY
CYBERARK SOFTWARE	ADVANCED

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	36,2
Finans	23,8
Informationsteknologi	20,0
Sällanköpsvaror	6,7
Fastigheter	2,4
Hälsovård	1,5
Konsumentvaror	0,5

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	64
Canada	8
Storbritannien	7
Nederländerna	6
Frankrike	4
Spanien	2
Jersey	1

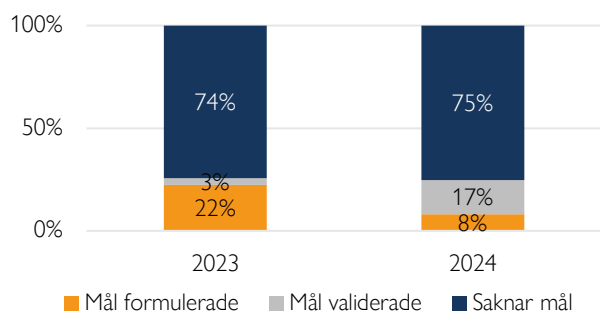
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

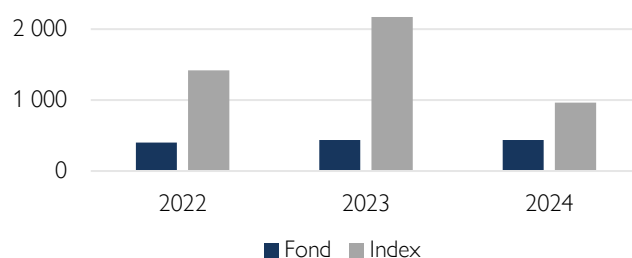
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



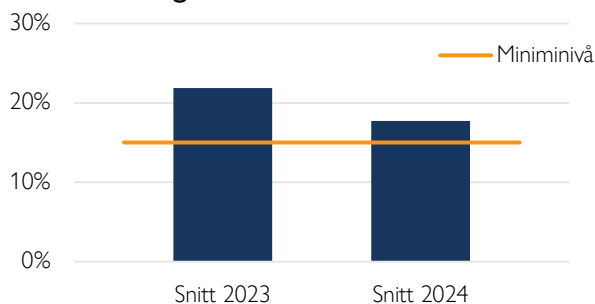
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



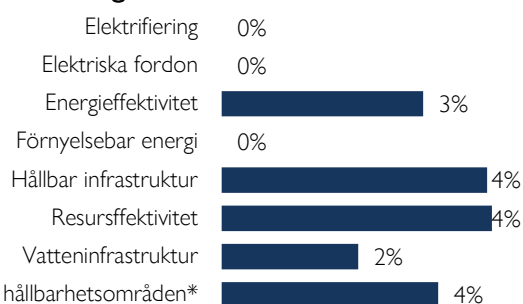
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,70	0,74
Totalrisk	17,58%	15,25%
Tracking error	4,95%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,16	
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	1 111,16 kr
Fondförmögenhet	1 006 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)