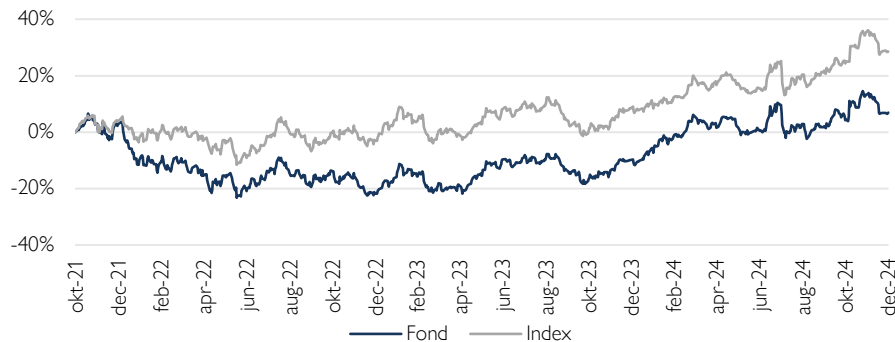


# Cliens Global Småbolag (B)

*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.*

## Vi glider in i mål!

### Fondens utveckling sedan start



December månad är allt som oftast en ganska händelsefattig månad då många av bolagen går in i sina tysta perioder inför årsbokslutet, institutioner börjar förbereda sig för ledigheten och investerare antingen firar eller slickar såren efter det gångna året. Det ger i stället tid för eftertanke och perspektiv.

Det är lätt att reducera året till en avkastningssiffra och konstatera att aktiemarknaden avkastade nästan 20 procent och titta vidare. Vi skall då komma ihåg att vi har haft två betydande konflikter, dels i Ukraina, dels mellan Israel och Palestina. Ingen lär ha undkommit att Donald Trump än en gång blir amerikansk president. Det har varit väldigt högljutt från Trumps högkvarter och låt oss se vad som slutligen sker. Men det låter som att den tillträdande presidenten verkar beslutsam att röra om rejält i grytan och ändra den politiska agendan som vi känner till den idag.

En annan utveckling som fått symbolisera 2024 är AI – alla initierade är övertygande om att det kommer att förändra våra liv. Däremot finns det inte riktigt några konkreta produkter eller tjänster som kan rättfärdiga de miljardinvesteringar som gjorts eller börsvärden som skapats.

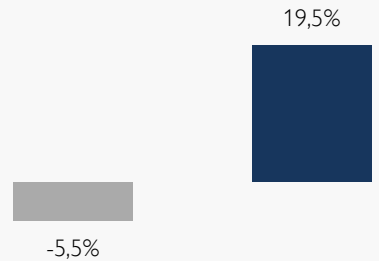
Tittar vi på våra europeiska grannländer har det varit en viss politisk instabilitet då svag ekonomisk konjunktur lockar fram populistiska partier. Trots allt detta ser det ut som att världens ekonomier växte dryga 3 procent under 2024. Det är lätt att läsa dagspressen och dra slutsatsen att denna omtumlande värld måste vara negativt för aktier. Men betänk då att 1900-talet inte var förskonat från krig och oroligheter. Trots detta har ägande av bolag visat sig vara den allra bästa tillgångsklassen för investeringar.



Förvaltare, Niklas Larsson

### Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-5,5	-4,9
År 2024	19,5	18,8
1 år	19,5	18,8
3 år	5,9	23,7
Sedan start*	9,3	28,6
Genomsnittlig årsavk.	2,8	8,3

\*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.

Med risk för att låta väl svepande så har man trots allt odds på sin sida om man tror på en positiv börs för 2025. Och även om det är vad de allra flesta sparare är intresserade av upptar det en väldigt liten del vår vardag. Dels för att vi har förhållandevis få verktyg att verkligen uttrycka en marknadsvy men också för att vi inte tror att vi faktiskt kan tajma marknaden åt ena eller andra hållet.

## Portföljens utveckling

Avkastningen för årets sista månad uppgick till -5,5 procent som ger oss en årsavkastning på 19,5 procent vilket är 0,7 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Ser vi till de namn som bidrog positivt under sista månaden hittar vi Core & Main, Beazley samt CyberArk. Framför allt Core & Main lyckades att suddas ut ett stort frågetecken efter att ha rapporterat väldigt fina siffror under senaste kvartalet. I stället bidrog innehaven i GXO Logistic, Comfort Systems samt Carlisle Companies negativt till utvecklingen. GXO meddelade bolaget inte hade kommit någon vart i sitt förfarande att hitta en eventuell köpare av bolaget. Comfort och Carlisle fick ge tillbaka lite av avkastningen man har levererat tidigare under året.

Under månaden sålde fonden av den initiala investering vi hade gjort i franska Vusion group. Bolaget tillhandahåller elektroniska prislappar med en ambition att delvis digitalisera dagligvaruhandeln. Vi tyckte att bolaget hade väldigt intressanta utsikter och att deras produkter verkligen skulle kunna skapa värde för sina kunder. Vi valde däremot att avstå investeringen då vi också ansåg att bolaget saknade betydande inträdesbarriärer som skulle kunna innebära betydande konkurrens och marginalpress. Det är inte alltid man tjänar på sina farhågor, men det gjorde det svårt för oss att ha en betydande position. Fonden ökade i stället marginellt i några av sina andra europeiska innehav. Bland dem fanns nederländska IMCD samt de båda brittiska bolagen Beazley och JTC.

När vi nu blickar in i det nya året har vi en portfölj som till väldigt stor utsträckning består av beprövade bolag och bevisade affärs- och finansiella modeller. Förutom det finns ett fåtal namn där bolagen själva inte har historiken med sig men där man leds av första klassens företagsledare som skapat stora aktieägarvärden genom en beprövad 'play book'. Ungefär 2/3-delar av fonden är nordamerikansk och 1/3-del är europeisk. Fonden äger alltså inga asiatiska innehav. Vi har haft en ståndpunkt att de asiatiska bolagen av kvalitet varit för dyra för att fonden skall överväga att investera i. Detta är inget taktiskt övervägande (kortsiktigt) men likväl värt att pröva med jämna mellanrum. Sektormässigt står fonden lite förenklat på tre ben, industribolag – gärna med ett stort serviceelement, finansbolag – stort fokus på olika försäkringsmodeller och slutligen mjukvarubolag.

Tack för att ni var med oss under 2024 och vi ser fram emot ett nytt år med nya spännande investeringar.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
COMFORT SYSTEMS USA	4,5
CLEAN HARBORS INC	4,3
AXOS FINANCIAL	4,3
DIPLOMA	4,1
DESCARTES SYSTEMS GR	3,9
CORE AND MAIN	3,9
BEAZLEY ORD	3,7
CYBERARK SOFTWARE LT	3,7
IMCD NV	3,7
SPIE SA	3,5

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
CORE AND MAIN	AXOS FINANCIAL
BEAZLEY ORD	GXO LOGISTIC
CYBERARK SOFTWARE	COMFORT SYSTEMS
VERRA MOBILITY CORP	CARLISLE
EURONEXT NV	CLEAN HARBORS

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	36,0
Finans	24,8
Informationsteknologi	21,7
Sällanköpsvaror	6,5
Fastigheter	2,2
Hälsovård	1,6

## Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	63
Canada	8
Storbritannien	8
Nederländerna	7
Frankrike	4
Spanien	2
Jersey	1

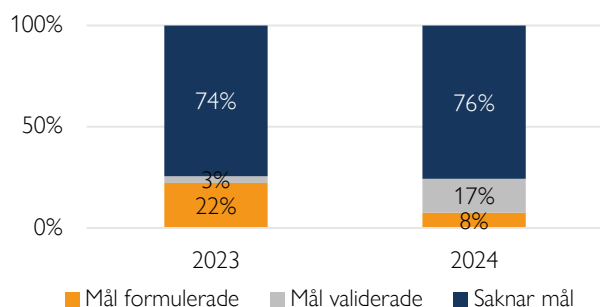
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

## Exkluderingar

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

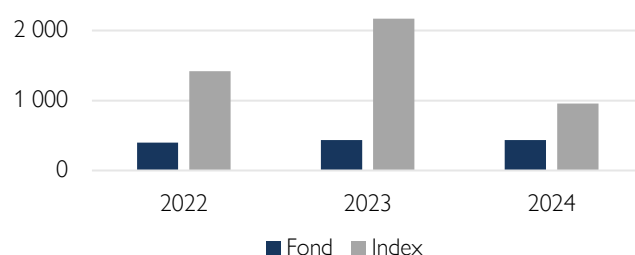
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

## Klimatmål



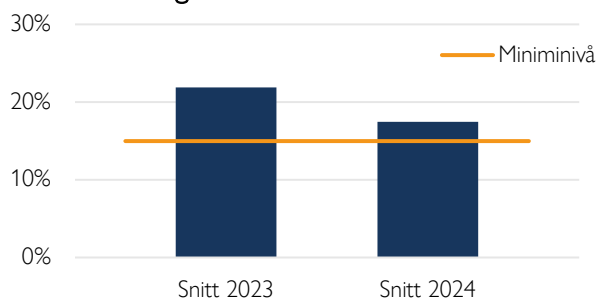
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



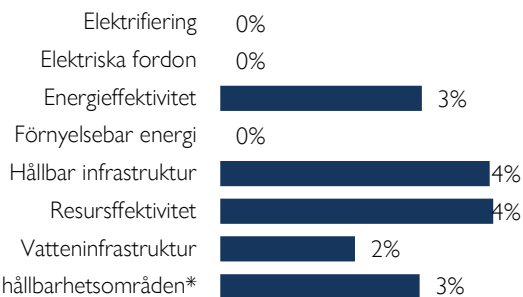
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,84	0,76
Totalrisk	16,81%	15,17%
Tracking error	4,23%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,53	
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	1 050,37 kr
Fondförmögenhet	944 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, var 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 "MSCI-parterna") 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 följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)