

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.

Historiskt handelsavtal drev uppgång på marknaden

Fondens utveckling sedan start



Juli blev en stark aktiemånad med uppgångar på nästan 5 procent för globala index, framför allt drivet av den amerikanska marknaden. Det finns alltid uppenbara förklaringar i efterhand som inte alltid kändes självklara under själva händelseförloppet. Men faktorer som vi kan anta påverkat börsen positivt är att USA och EU nådde en uppgörelse om ett handelsavtal. Det är väl ingen nyhet vid det här laget att europeiska varor kommer att beläggas med 15 procent tull utan några motsvarande tullar från europeiskt håll. EU har också förbundit sig att köpa såväl råvaror som försvarsutrustning från USA. Många röster höjdes om att hur ofördelaktigt detta var för EU, men det är bara att konstatera att USA hade trumf på hand den här gången. EU gjorde nog vad som krävdes för att inte eskalera någon konflikt eller äventyra eventuella säkerhetsgarantier.

Vidare drog rapportperioden i gång, allt som allt så känns det som att rapporterna är sämre på marginalen även om förväntningarna i marknaden varit lågt ställda. Däremot visade de stora amerikanska techbolagen mycket positiva siffror som belönades väl (Amazon undantaget). I vår värld spillde det över i några namn som har exponering mot värdekedjan.

Amerikanska centralbanken, Federal Reserv valde att hålla räntan oförändrad. De som följer marknadsutveckling har inte missat att Trump har åsikter om centralbankens räntepolitik. Han tycker helt enkelt att det finns utrymme att sänka vilket skulle hjälpa den amerikanska ekonomin (och inte minst hans själv). Dels skulle det få fart på investeringar, dels minska kostnaden som staten har för sina räntebetalningar. Då Trump inte har någon politisk makt att avsätta Powell (samt att marknaden inte skulle uppskatta det) har presidenten i stället undersökt huruvida Powell har varit försumbar vid renoveringen av Fed's huvudkontor. Många har applåderat Trump för vad han har uträttat under sin mandatperiod, men sättet han gör det på imponerar inte på omvärlden.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år 4,8%



-1,3%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	4,8	4,0
År 2025	0,8	-3,8
1 år	-1,3	-1,2
3 år	27,1	25,4
Sedan start*	10,3	23,7
Genomsnittlig årsavk.	2,6	5,8

*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 förvaltat 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.

Stora rörelser under rapportperioden, samt bud på portföljbolag

Under juli månad ökade fonden med 4,8 procent samtidigt som fondens jämförelseindex ökade med knappa 4 procent.

Fondens främsta bidragsgivare var Comfort Systems. Bolaget som också är fondens största innehav överträffade förväntningarna kraftigt när de rapporterade andra kvartalet. Bolaget fortsätter att rida på alla de investeringar som görs inom framför allt AI och datacenter. Andra innehav som bidrog till fondens avkastning var banken Axos Financials och industribolaget AIT.

Till bolag som bidrog negativt till fondens utveckling hittar vi holländska IMCD, amerikanska CBIZ samt Försäkringsbolaget Palomar.

Om vi tittar på aktiviteten i fonden under månaden så gjordes det en del förändringar. Fonden sålde ut hela sitt innehav i cybersäkerhetsbolaget Cyberark. En av deras konkurrenter Palo Alto annonserade ett bud på bolaget. Vi valde att avyttra hela innehavet. I ärlighetens namn handlar bolaget till väldigt höga multiplar och vi var glada att en industriell köpare kom och löste ut oss. Man har såklart alltid möjligheten att sälja sina aktier i marknaden men bolaget har haft ett fantastiskt momentum vilket aktiemarknaden också har belönat. Efter den positiva reaktionen på kvartalsrapporten minskade vi också vår position i ovan nämnda Comfort Systems då positionen helt enkelt blivit för stor. Det är fortfarande en av våra absolut största positioner och utgör ca 5 procent av kapitalet.

Samtidigt har vi gjort några mindre köp och ökat i de befintliga namnen CBIZ och Innoscripta. Vi försöker vara väldigt försiktiga med att bottenfiska i aktier som går dåligt. Men den negativa reaktionen på CBIZ kvartalsrapport kändes kraftigt överdriven.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
COMFORT SYSTEMS USA	5,3
DIPLOMA	5,2
AXOS FINANCIAL	5,1
SPIE SA	5,1
CORE AND MAIN	4,7
API GROUP	4,1
CLEAN HARBORS INC	3,8
VERRA MOBILITY CORP	3,5
BEAZLEY ORD	3,4
SCOUT24	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
COMFORT SYSTEMS	IMCD NV
AXOS FINANCIAL	CBIZ INC
APPLIED IND TECHS	PALOMAR
DIPLOMA	Q2 HOLDINGS
FIRSTSERVICE CORP	KINSALE CAP.

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	37,5
Finans	24,1
Informationsteknologi	19,8
Sällanköpsvaror	7,0
Kommunikationstjänster	3,3
Fastigheter	0,9

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	58
Canada	9
Storbritannien	9
Frankrike	5
Tyskland	5
Nederländerna	5
Jersey	3

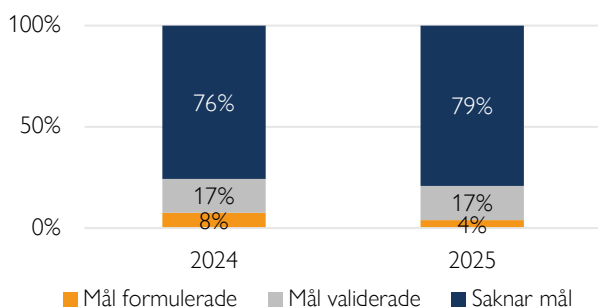
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

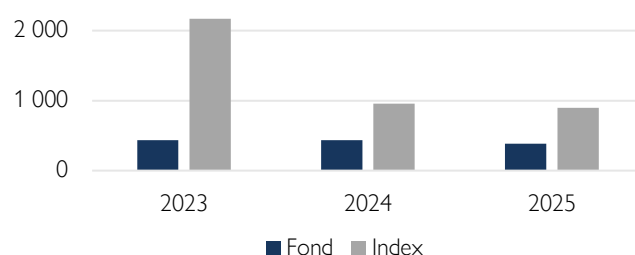
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



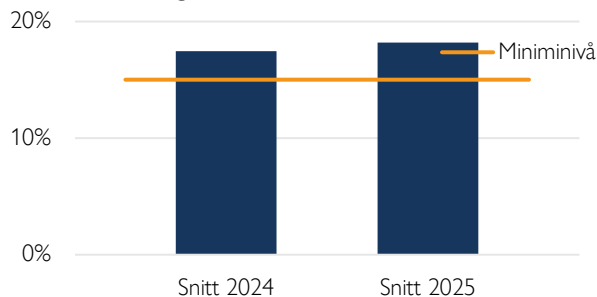
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



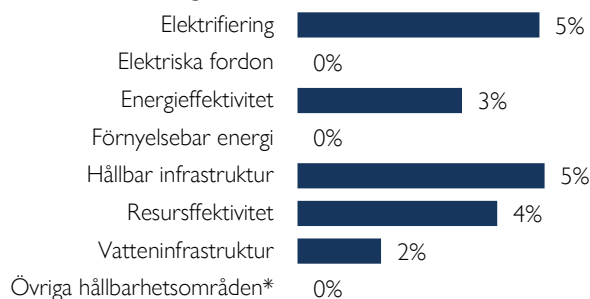
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,28	0,09
Totalrisk	17,95%	17,05%
Tracking error	4,65%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,68	
Omsättningshastighet (ggr)	0,28	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Niklas Larsson
Fondens startdatum	2021-10-29
Andelskurs	1 036,02 kr
Fondförmögenhet	797 mkr
Löpande kostnader*	0,92%
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 följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)