

Cliens Global Småbolag (A)

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.

Börsoptimism trots stor osäkerhet

Fondens utveckling sedan start



Januari präglades av fortsatt marknadsstyrka trots en skakig nyhetsström. De globala aktiemarknaderna avslutade månaden med breda uppgångar, där europeiska börser utmärkte sig genom en överprestation relativt USA. Samtidigt som europeiska småbolag steg med dryga 3 procent var USA upp marginellt och asiatiska faktiskt ned något.

Bland månadens viktigaste händelser märktes Donald Trumps återkomst som USA:s president och en rad nya handelspolitiska initiativ som ökade osäkerheten. Störst marknadspåverkan hade dock nyheten om DeepSeek, en kinesisk AI-modell som skakade om den globala AI-sektorn och bidrog till en enskild nedgång i Nvidias aktiekurs med 17 procent, motsvarande ett börsvärdefall på 600 miljarder USD. Trots en turbulent period hölls de stora indexen stabila och investerare verkar ha börjat omvärdera vilka bolag som kommer att vara de långsiktiga vinnarna i AI-sektorn.

Räntemarknaden var volatil under månaden. De amerikanska 10-årsräntorna steg till 4,8 procent, det högsta på 14 månader, drivet av osäkerhet kring inflation och potentiellt expansiv finanspolitik under Trump. I Storbritannien steg 30-årsräntan till 5,2 procent, den högsta nivån på 25 år.

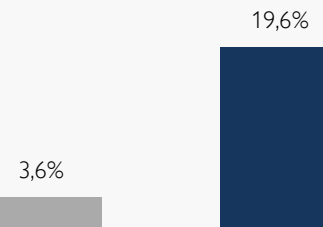
Även om nyheten om Deepseek fick störst marknadspåverkan tror vi ändå att det är utfallet av USA's nya handelspolitik som kommer vara mest avgörande för småbolagen. Det är endast några fåtal av fondens innehav som hunnit rapportera sina kvartalsrapporter, så det finns många frågor som skall besvaras. Som investerare lever man lite i ett mörker när bolagen befinner sig i sina tysta perioder och inte kan kommentera det som händer i deras omvärld. Även om rapportssäsonger kan tendera att vara volatila ser vi ändå fram emot att bolagen skall ta bladet från munnen.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	3,6	3,5
År 2025	3,6	3,5
1 år	19,6	22,9
3 år	21,0	34,4
Sedan start*	10,8	33,2
Genomsnittlig årsavk.	3,2	9,2

*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.

Stark start på året – kända namn bland månadens bidragsgivare samt ett nytt innehav

Årets första månad bjöd på en positiv utveckling för fonden, trots en turbulent omvärld. Fonden steg under månaden med dryga 3,6 procent vilket var marginellt bättre än fondens jämförelseindex.

De främsta bidragsgivarna under månaden var Core & Main, CyberArk Software och Diploma. Core & Main, som levererar infrastrukturprodukter för vattenförsörjning, gynnades av stark efterfrågan på modernisering av vattennätverk i Nordamerika. CyberArk Software, en ledande aktör inom cybersäkerhet, såg en kraftig uppgång då behovet av säkerhetslösningar fortsätter att växa i takt med ökade hotbilder. Diploma, en brittisk industrikoncern, fortsatte sin stabila utveckling och stärktes av en solid kvartalsrapport och gynnsamma marknadsförhållanden.

På den negativa sidan återfanns Q2 Holdings, QXO Inc och Kinsale Capital Group. Q2 Holdings, som levererar molnbaserade lösningar till banker, tappade mark efter att ha fått nedgradering från analytiker. Kinsale Capital Group, ett specialistförsäkringsbolag, såg sin aktiekurs pressas efter osäkerheten efter de ödestigna bränderna i Kalifornien.

Under månaden gjorde fonden en nyinvestering i det tyska bolaget Scout 24. Scout är i praktiken den tyska motsvarigheten till svenska Hemnet, det vill säga en marknadsplats för att marknadsföra bostäder. Sen skiljer sig den tyska marknaden något som gör att modellen ser lite annorlunda ut. Vi tycker att bolaget har exekverat väldigt väl och investerat klokt för framtiden. Vi ser det som en väldigt attraktiv affärsmodell med en bra marknadsposition med betydande uppsida om marknaden skulle andas lite mer positivism.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
COMFORT SYSTEMS USA	4,5
CLEAN HARBORS INC	4,3
AXOS FINANCIAL	4,2
DIPLOMA	4,2
CORE AND MAIN	4,2
CYBERARK SOFTWARE LT	4,0
DESCARTES SYSTEMS GR	3,9
IMCD NV	3,7
BEAZLEY ORD	3,7
SPIE SA	3,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
CORE AND MAIN	QXO INC
CYBERARK SOFTWARE	Q2 HOLDINGS
DIPLOMA	KINSALE CAP.
VERRA MOBILITY CORP	EXCHANGE INCOME
SPIE SA	DIGITALBRIDGE

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	36,6
Finans	24,9
Informationsteknologi	22,1
Sällanköpsvaror	6,6
Kommunikationstjänster	2,6
Fastigheter	2,1
Hälsovård	1,6

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	63
Canada	8
Storbritannien	8
Nederländerna	7
Frankrike	4
Tyskland	3
Jersey	2
Spanien	2

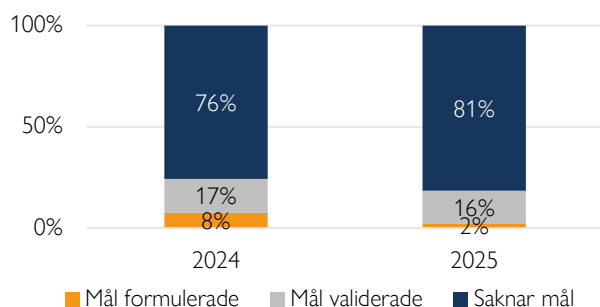
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

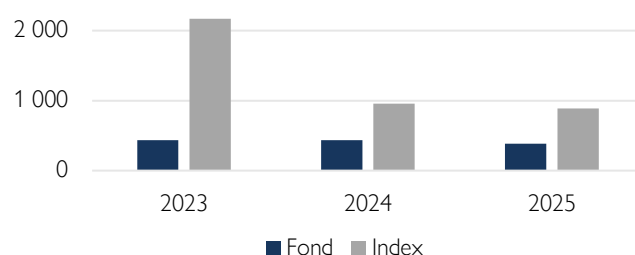
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



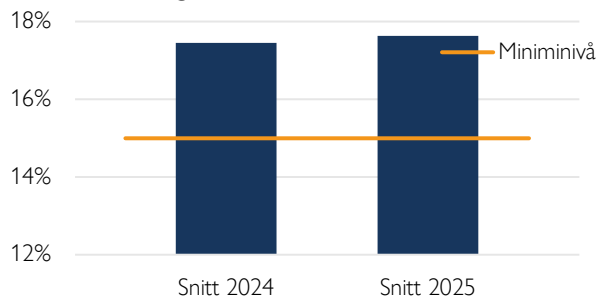
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



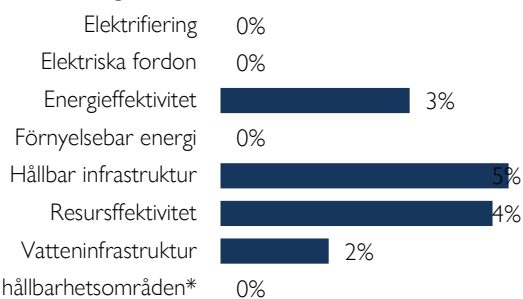
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,62	0,58
Totalrisk	15,73%	14,11%
Tracking error	4,2%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,35	
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	1 108,01 kr
Fondförmögenhet	975 mkr
Löpande kostnader*	1,79%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0016830749
LEI-kod	549300HKU0XVH4JCQ786
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 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 "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 följdskadorna (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)