

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.

Tillbaka på start?

Fondens utveckling sedan start



Rubriken stämmer tyvärr inte för oss svenska investerare. Men en amerikansk dollarinvestor är faktiskt tillbaka på plus efter maj månads återhämtning. Det finns såklart ingen "förtröstan" i det då vi lever med vår svenska krona. Däremot tycker jag att det kan ge en bild om hur resten av världen mår och hur man ser på marknaden.

Vi har alltid sett på tullkaoset i två skeden. Dels det första när nya spelregler skall skrivas om och sen en andra halvlek när ekonomierna skall få spela ut. Det är tydligt att marknaderna har spelat ned riskerna från det första skedet i takt med att Trump har dragit tillbaka sina initiala utspel för att få förhandlingar på plats.

Oavsett vad motiveringarna har varit att skjuta på tullarna har marknaden tolkat det som att de har fungerat som en skrämseltaktik och att man inte vill/vågar eller tvingas vara mer restriktiv. Alla vi som är investerade i aktiemarknaden gillar stigande kurser, men med det sagt är faran ännu inte över. Det finns såklart en risk att vi underskattar effekterna av de tullar som fortfarande finns på bordet.

Sedan återstår såklart att se hur andra halvlek skall utspela sig? Just nu finns det en strak tro på återuppbyggnaden av den amerikanska ekonomin och inte minst en europeisk försvarsindustri. Samtidigt lurar faror som inflation och skuldkriser i vassen, vi följer utvecklingen med spänning samtidigt som vi försöker hitta de främst bolagen där ute med de bästa affärsmodellerna.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

7,1%

-1,8%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	7,1	5,2
År 2025	-6,5	-10,9
1 år	-1,8	-2,4
3 år	19,0	19,3
Sedan start*	0,0	14,6
Genomsnittlig årsavk.	0,0	3,9

*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.

Portföljförändringar och bidrag

Portföljbidrag och nytt innehav

Under månaden steg fonden med dryga 7 procent samtidigt som fondens jämförelseindex steg med dryga 5 procent.

För en gångs skulle hade fonden sammantaget en ganska lugn rapportsäsong utan några större negativa överraskningar. De tre främsta bidragsgivarna var Comfort Systems, Diploma samt API Group. Comfort Systems har varit ett återkommande namn det senaste året, inte minst för att det är en av fondens större innehav. Bolaget som utför tjänster inom värme och vatten har gynnats av utbyggnaden av datacenter. I början av året fanns en skepticism emot detta och man trodde att många planerade projekt skulle dras tillbaka. Så verkar inte vara fallet och aktien har återhämtat en stor del av vad den tappat tidigare under året.

Vidare vill vi lyfta fram Diploma som i mångas ögon tas för att enbart vara ett förvärvsbolag. I samband med sin kvartalsrapport höjde man däremot sin förväntade organiska tillväxt mål för året till 8 procent vilket är oerhört ovanligt för ett moget bolag i den här miljön.

Innehav som bidrog negativt till avkastningen var verkstadsbolaget Applied Industrial Technologies, Service Corp samt tyska bolaget Innoscripta som vi skall gå djupare in på.

Innoscripta, är faktiskt fondens enda nya innehav. Detta förvärvades genom att fonden deltog i bolagets börsintroduktion som gjordes under slutet av månaden. Bolaget erbjuder en molnbaserad plattform som hjälper företag att identifiera, dokumentera och ansöka om forsknings- och utvecklingsbidrag. Deras flaggskeppsprodukt, Innovation Management System (IMS), är utformad för att säkerställa att alla FoU-aktiviteter är korrekt dokumenterade och uppfyller myndigheternas krav. Företaget erbjuder även rådgivningstjänster för att stödja hela ansökningsprocessen, inklusive hantering av revisioner.

Bolaget har uppvisat en fantastiskt tillväxt och lönsamhet de senaste åren som man förväntar sig att fortsätta de kommande åren. Bolaget har klarat denna tillväxtresa utan att ta in något externt kapital. Inte heller i den stundande börsintroduktionen planerar bolaget att resa något ytterligare kapital. Sammantaget så gillar vi bolagets tillväxtutsikter, goda lönsamhet och kapitaleffektiva affärsmodell. Bolaget passar därmed in väl i fondens investeringsstrategi. Vidare så drivs bolaget av sina grundare som kommer ha ett fortsatt betydande ägande i bolaget även efter börsintroduktionen. Vi ansåg att bolagets värdering var attraktivt givet vad vi vet om bolagets framtida tillväxtutsikter. Trots detta handlade alltså bolaget ned från sin initiala noteringskurs. Om vi har rätt i vår analys är vi övertygande om att det kommer bli en fantastisk långsiktig investering.

På kort sikt är det däremot som bekant tillgång och efterfrågan som styr aktiepriserna.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
COMFORT SYSTEMS USA	5,0
DIPLOMA	5,0
SPIE SA	4,7
AXOS FINANCIAL	4,4
CORE AND MAIN	4,3
BEAZLEY ORD	4,2
CLEAN HARBORS INC	3,9
API GROUP	3,8
DESCARTES SYSTEMS GR	3,8
IMCD NV	3,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
COMFORT SYSTEMS	APPLIED IND TECHS
DIPLOMA	INNOSCRIPTA SE
API GROUP	SERVICE CORP
PALOMAR HOLDINGS	INSTALLED BUILD
SCOUT24	ADVANCED

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	37,9
Finans	25,6
Informationsteknologi	23,5
Sällanköpsvaror	7,2
Kommunikationstjänster	3,6
Fastigheter	1,4

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	62
Storbritannien	9
Canada	9
Nederländerna	6
Tyskland	5
Frankrike	5
Jersey	3

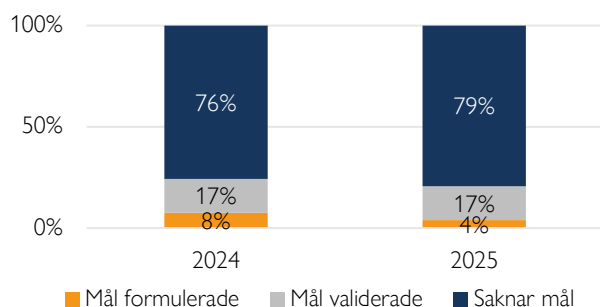
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

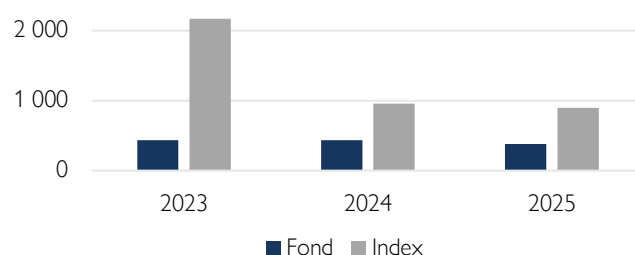
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



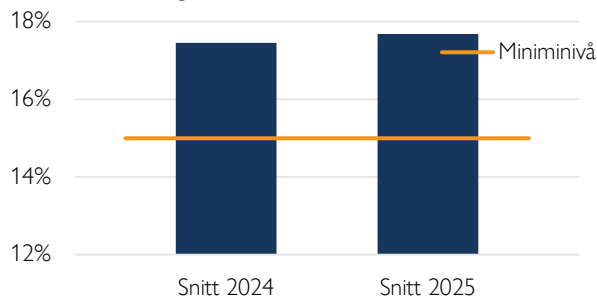
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



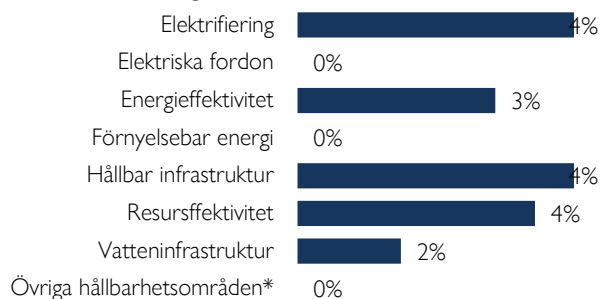
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,25	0,08
Totalrisk	18,21%	17,05%
Tracking error	4,7%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,62	
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	999,78 kr
Fondförmögenhet	733 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 "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)