

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.

Mr Market I presume

Fondens utveckling sedan start



Sentimentet när vi gick in i det här året var oerhört positivt. Efter några år av stiltje och osäkerhet skulle den nya amerikanska presidenten skrida till verket och släppa lös den amerikanska tjuren. Ett handelskrig senare och en eskalerad konflikt mellan Israel och Iran så stängde det amerikanske börsindexet S&P 500 på sin hösta notering någonsin. Det är oerhört lockande och det finns ingenting som sparare eller media hellre vill ha svaret på; "Hur kommer börsen gå under resten av året?". INGEN VET! Det betyder inte att det finns perioder då aktier framstår som billigare än andra, men att försöka gissa marknaden på kort sikt är att göra oss själva en otjänst.

Det var framför allt tech-sektorn som ledde den amerikanska marknaden uppåt. Vi kan konstatera att förväntningar på räntesänkningar från FED, ett lägre oljepris och höjda vinstestimater eventuellt hade en positiv påverkan på marknadsutvecklingen.

I Europa däremot utvecklades börserna svagare. Euro Stoxx 600 föll med 1,3 procent, och samtliga ledande europeiska index stängde månaden i rött. Den tidigare optimismen efter starka april och majutvecklingar dämpades av sämre konjunktursignaler och fortsatt osäkerhet kring handelspolitiken. Den schweiziska börsen gick sämst, medan brittiska FTSE 100 klarade sig bäst. Europa är dock fortfarande den region som utvecklats bäst från årets början.

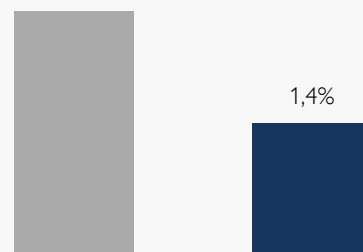
Trots allt eller kanske på grund av allt som händer så är känslan att aktiemarknaden är utmattad och näst intill likgiltig. Kanske att Q2-rapporterna kommer kunna ge en fingervisning och hur stor påverkan handelstullarna de facto kommer att ha på ekonomin. Trots högre aktiekurser är övertygelsen väldigt låg där ute.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år 2,6%



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	2,6	3,9
År 2025	-4,1	-7,5
1 år	1,4	2,7
3 år	29,7	30,9
Sedan start*	2,6	19,0
Genomsnittlig årsavsk.	0,7	4,8

*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 förvaltd 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.

Portföljkommentar

Under månaden steg fonden med 2,6 procent samtidigt som fondens jämförelseindex steg med 3,9 procent.

Det var fondens draglok som också hade de största positiva bidragen till portföljen. Comfort Systems, Spie och Core & Main stod för de största bidragen. Comfort Systems som är ett installationsbolag inom elektronik och VVS har en gynnsam exponering mot utbyggnaden av nya datacenter. Något motsägelsefullt handlar därför aktien sentimentsmässigt mer korrelerat till halvledarbolag som NVIDIA än andra industribolag.

På den negativa sidan märktes Descartes Systems, Palomar Holdings och Innoscripta, som samtliga pressades kraftigt under månaden. Palomar var den största negativa bidragsgivaren och föll tillbaka trots avsaknad av bolagsspecifika nyheter.

Ett bolag vi särskilt vill lyfta fram är det amerikanska APi Group. Förutom en stark kursutveckling över tid uppvisar bolaget fundamenta som väl överensstämmer med fondens ABCD-filosofi. APi Group är organiserat i två affärsområden: Safety Services och Specialty Services. Det förstnämnda står för över 80 procent av bolagets resultat och utgör den bärande delen av verksamheten. Inom detta område är APi specialiserat på obligatoriska inspektioner och underhåll i byggnader, med fokus på brandskydd, livs- och personsäkerhet samt övervakningssystem. Bolaget har visat stark operativ utveckling, med både framgångsrika förvärv och god marginalexpansion.

Sammantaget stämmer APi Group väl överens med fondens fokus på återkommande och förutsägbara intäktsströmmar, en kapitaleffektiv affärsmodell, samt strukturell tillväxt genom förvärv. Under året har aktien stigit med cirka 38 procent, och sedan fondens lansering har den genererat en avkastning på 127 procent, motsvarande 25 procent i årstakt.

Fonden gjorde inga förändringar under månaden

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
COMFORT SYSTEMS USA	5,4
DIPLOMA	5,0
SPIE SA	4,9
AXOS FINANCIAL	4,6
CORE AND MAIN	4,5
API GROUP	4,0
CLEAN HARBORS INC	3,8
BEAZLEY ORD	3,7
CYBERARK SOFTWARE LT	3,6
VERRA MOBILITY CORP	3,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
COMFORT SYSTEMS	DESCARTES SYSTEMS
SPIE SA	PALOMAR
CORE AND MAIN	INNOSCRIPTA SE
AXOS FINANCIAL	PAYLOCITY HOLD
API GROUP	CARLISLE

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	37,8
Finans	24,7
Informationsteknologi	23,4
Sällanköpsvaror	7,2
Kommunikationstjänster	3,5
Fastigheter	0,9

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	62
Storbritannien	9
Canada	8
Nederländerna	5
Tyskland	5
Frankrike	5
Jersey	3

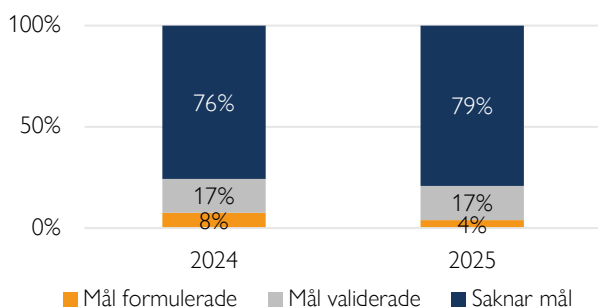
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

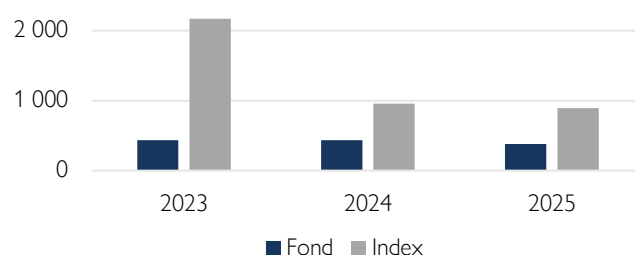
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



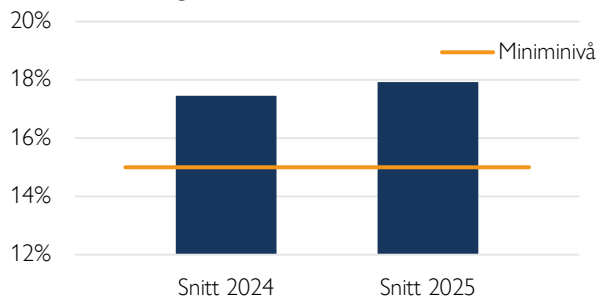
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



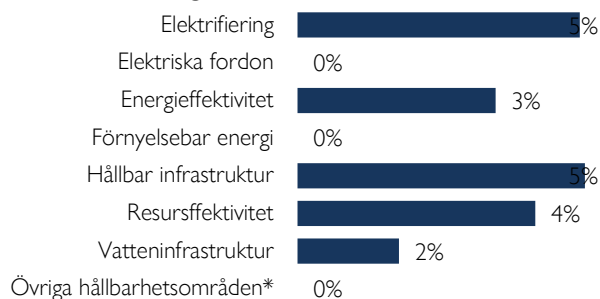
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 FNs globala hållbarhetsmål.

Hållbara investeringar över teman



Vi klassificerar samtliga bolag i vårt investeringsuniversum vars affärsmodeller bidrar till något av FNs 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	0,13	0,04
Totalrisk	17,71%	16,90%
Tracking error	4,7%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,32	
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	1 026,14 kr
Fondförmögenhet	758 mkr
Löpande kostnader*	1,63%
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)