

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.

More of the same...fortsatt osäkerhet i världen

Fondens utveckling sedan start



Under augusti har alla blickar riktats mot Federal Reserve. Den amerikanska arbetsmarknaden visar nu tydliga tecken på avmattning, och många räknar med att Fed sänker räntan i september. Inflationen är på väg ner, men är ännu inte helt under kontroll. Samtidigt har debatten tagit en oväntad politisk vändning. Trump-administrationen har kritiserat den officiella statistiken och till och med sparkat chefen för BLS (Bureau of Labor Statistics), vilket väckt oro för att centrala institutioner kan politiseras. För marknaden väger dock det ekonomiska tyngst – och signalerna tolkas som att vi närmar oss en mer duvaktig Fed.

Kriget i Ukraina fortsätter att prägla den globala scenen, men det var inte främst striderna som stod i fokus i augusti utan de diplomatiska samtalen. Putin markerade på nytt mot väst, medan amerikanska och europeiska ledare samlades för att diskutera nästa steg i stödet till Kiev. Även om inget genombrott nåddes, signalerade mötena en fortsatt enighet mellan USA och EU kring långsiktigt militärt och ekonomiskt stöd. Marknaden följer utvecklingen noga – inte minst för att ett förlängt krig pressar offentliga finanser och håller kvar en riskpremie på europeiska tillgångar.

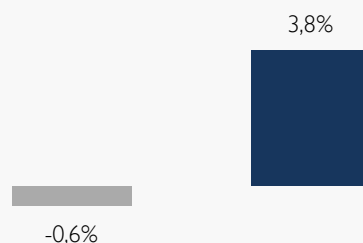
En annan stor fråga i augusti var handelskonflikterna. Trump-administrationen lanserade en ny våg av "reciproka" tullar som höjde importkostnaderna från flera av USA:s största handelspartners. Mest uppmärksamhet fick relationen till Indien, där tullarna på vissa varor höjdes hela vägen till 50 procent. Europa och Kina har svarat med hårda ord och antytt motåtgärder. För investerare skapar detta ett besvärligt klimat: globala leveranskedjor pressas och osäkerheten kring bolagens framtida marginaler ökar. Samtidigt kan det ge stöd åt mer inhemskt orienterade sektorer i USA.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,6	2,0
År 2025	-0,1	-1,9
1 år	3,8	4,8
3 år	25,4	26,7
Sedan start*	6,8	26,1
Genomsnittlig årsavk.	1,7	6,2

*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.

Bidrag och förändringar

Fonden utveckling under perioden var -0,6 procent samtidigt som fondens jämförelseindex steg med nästan 2 procentenheter. Trots den svaga månaden är fonden fortsatt före sitt jämförelseindex på helåret. Det är en aktiv fond och kommer att kunna avvika från sitt jämförelseindex under kortare perioder.

Bland månadens största positiva bidrag i portföljen återfanns JTC PLC, Innoscripta och Installed Building Products. För JTC kom ännu ett bud, vilket bekräftar att våra bolag uppfattas som attraktiva av private equity. Vi ser det som ett styrkebesked men anser samtidigt att budet ligger alltför lågt i förhållande till bolagets långsiktiga potential. Innoscripta fortsatte sin starka kursresa, drivet av en attraktiv affärsmodell inom forskningsfinansiering som kombinerar hög tillväxt med stabila återkommande intäkter. Installed Building Products gick starkt efter att ha rapporterat siffror som visade på styrka inom flerbostadssegmentet, vilket tydligt visar på bredden i efterfrågan. Tillsammans illustrerar de tre bolagen både kvaliteten och diversifieringen i portföljen – bolag med starka marknadspositioner, strukturell tillväxt och goda möjligheter till långsiktigt värdeskapande.

Bland månadens svagare bidrag återfanns Willscot Mobile Mini, SPIE och Beazley. Beazley försvagades efter signaler om en något mjukare prisutveckling inom delar av försäkringsportföljen, vilket marknaden tolkade negativt trots fortsatt goda fundamenta. SPIE pressades i sin tur av den ökade politiska oron i Frankrike, som skapade osäkerhet kring landets investeringsklimat och tyngde flera inhemska bolag. Även Willscot Mobile Mini bidrog negativt, i huvudsak på grund av kortsiktig sentimentförsvagning snarare än bolagsspecifika nyheter. Sammantaget ser vi svagheter som tillfälliga och bedömer att bolagens långsiktiga utsikter förblir intakta.

Fonden har under månaden fortsatt att vara aktiv på köpsidan. Vi har ökat vår position i Innoscripta, där vi ser fortsatt starka strukturella tillväxt drivkrafter och en affärsmodell med hög andel återkommande intäkter. Dessutom har vi tagit in en ny position i CTS Eventim, Europas ledande aktör inom biljettförsäljning och live-evenemang. Bolaget har funnits på vår bevakningslista under en längre tid, och vi valde att agera när aktien föll kraftigt efter ett kvartal som till stor del påverkades av tillfälliga effekter. Vår övertygelse är att CTS har starka långsiktiga fundamenta och en attraktiv marknadsposition i en strukturellt växande sektor.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
DIPLOMA	5,3
AXOS FINANCIAL	5,3
COMFORT SYSTEMS USA	5,2
CORE AND MAIN	4,7
SPIE SA	4,7
JTC PLC	4,1
API GROUP	4,0
CLEAN HARBORS INC	3,8
VERRA MOBILITY CORP	3,4
SCOUT24	3,1

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
JTC PLC	SPIE SA
INSTALLED BUILD	BEAZLEY ORD
ADVANCED DRAINAGE	WILLSCOT HOLD
INNOSCRIPTA SE	DESCARTES SYSTEMS
EXCHANGE INCOME	PALOMAR

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	37,6
Finans	24,8
Informationsteknologi	20,0
Sällanköpsvaror	7,7
Kommunikationstjänster	3,6
Fastigheter	1,0

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	58
Canada	9
Storbritannien	8
Tyskland	6
Frankrike	5
Nederländerna	5
Jersey	4

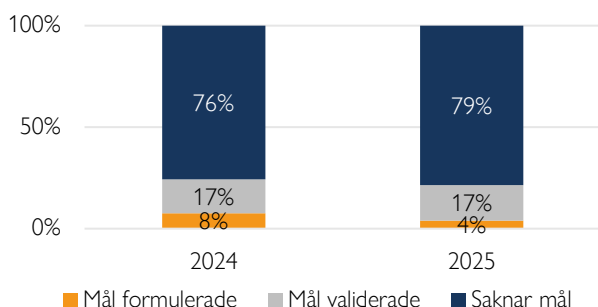
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

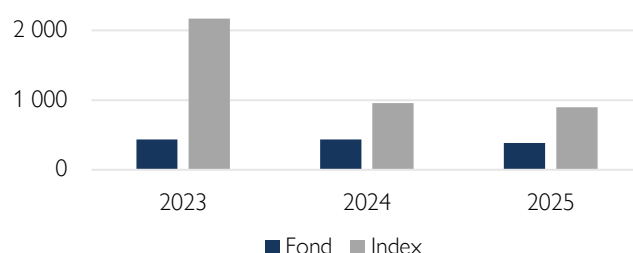
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



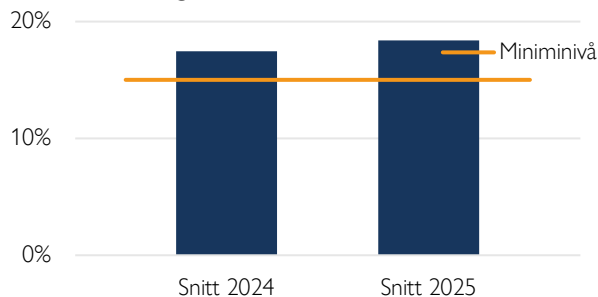
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



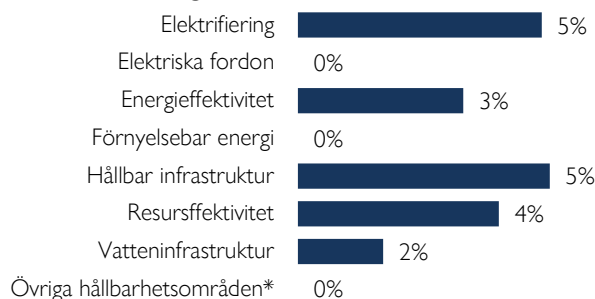
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,22	0,14
Totalrisk	17,96%	17,08%
Tracking error	5,0%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,29	
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	1 068,28 kr
Fondförmögenhet	782 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 resultaten, 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)