

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.

Det är en ny sheriff i staden

Fondens utveckling sedan start



Det fanns en tid när vi brydde oss om Fed och den amerikanska styrräntan, inflationsnivåer och bolagsvinster. Det verkar nu vara helt bortglömt och allt fokus är nu i stället på den investeringsvåg som görs inom AI. Vid det här laget är det nog ingen som betvivlar att AI har kommit för stanna. Vad som däremot återstår att se är hur mycket användarna är beredda att betala för tjänsterna och i slutändan hur mycket ökade intäkter eller sparade kostnader det kommer generera.

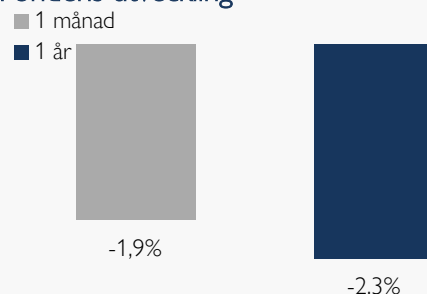
Marknaden har dock redan gjort sitt val – de sju största AI-bolagen bidrog med 74 procent av S&P 500:s avkastning trots att de endast utgör 28 procent av indexvikten. Samtidigt ser vi hur allt som har minsta koppling till AI flyger, ofta med tveksamma finansieringsupplägg och värderingar som saknar förankring i fundamenta. Fyrtio procent av företagen i det amerikanska småbolagsindexet Russell 2000 är olönsamma, men deras aktier överträffar paradoxalt nog de lönsamma bolagen. Bank of America varnar för att marknaden är överhettad med värderingar som på nio av tjugo mätvärden överstiger dotcom-bubblan år 2000.

De flesta vet nog vid det här laget att vi befinner oss i någon form av bubbla, men ingen vet hur länge den kommer att pågå. För småbolag skapar detta en märklig situation där traditionella fundamenta verkar spela mindre roll än tidigare. Bolag med AI i presentationen värderas helt annorlunda än de utan, oavsett faktisk affärsmodell eller lönsamhet. Som förvaltare ställs man inför ett delikat problem, dansa till musiken som spelas eller riskera att se dum ut tills musiken tystnar. Som alla förhoppningsvis vet vid det här laget har fonden en uttalad strategi om tillväxt, lönsamhet och avkastning på kapital. Den kommer vi att hålla fast vid, samtidigt som vi ständigt letar efter bolag som kan växa snabbare än ekonomin som helhet.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-1,9	0,4
År 2025	-4,9	-0,2
1 år	-2,3	3,3
3 år	19,9	28,2
Sedan start*	4,0	28,4
Genomsnittlig årsavk.	1,0	6,4

*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.

Värme, vind och våta filter

Under perioden minskade fonden med 1,9 procentenheter samtidigt som fondens jämförelseindex var upp marginellt.

Fondens lysande stjärna var även under oktober månad Comfort Systems. Bolaget som installerar VVS och ventilation har en stark medvind just nu, inte minst från alla nyinvesteringar som görs inom datacenter och i slutändan AI. Aktien steg nästan 20 procent under månaden och har nästan dubblats under året. Starka bidragsgivare var även innehaven Exchange Income Corp samt Diploma.

Bland bolagen som bidrog negativt till avkastningen hörde, FirstService, Axos Financials och Q2 Holdings. First Service är förutom att vara en fastighetsförvaltare också ägare till bolag som är exponerade mot reparation och ombyggnationer. Det är framför allt den senare delen som inte riktigt har kommit i gång. Axos rapporterade sitt tredje kvartal vilket vi bedömde vara positiva siffror. Däremot finns det en oro kring banker och andra kreditaktörer just nu som ligger som en liten våt filt över sektorn.

Fonden gjorde två köp under perioden, dels ökade vi på i det befintliga innehavet Pfisterr, dels doppade tårna i IES Holdings. Båda bolagen är exponerade mot den strukturella upprustningen och utbyggnaden av elnäten i såväl Europa som USA. Våra elnät som byggdes upp under första halvan av 1900-talet var designade för hur livet såg ut då. Det man kan säga var att det inte förändrades in någon större utsträckning från då fram till början av 2000-talet. Sedan dess har mycket hänt på samma gång; utbyggnaden av förnyelsebara energikällor, elektrifieringen inte minst av bilar och senast utbyggnaden av datacenter ställer alla nya krav på vårt elnät.

På säljsidan har vi fortsatt att sälja brittiska bolaget JTC, som är under uppköpsförhandlingar. Vi har fortfarande kvar en del av vårt innehav, men ser det inte som givet att budet kommer gå igenom och vill då kunna agera opportunistiskt. Inför rapporterna minskade även fonden sina exponeringar mot en del namn, exempelvis Carlisle och Spie.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
COMFORT SYSTEMS USA	5,9
DIPLOMA	5,7
AXOS FINANCIAL	5,1
API GROUP	4,8
CORE AND MAIN	4,4
EXCHANGE INCOME CORP	4,3
VERRA MOBILITY CORP	3,6
SPIE SA	3,4
BEAZLEY ORD	3,4
CLEAN HARBORS INC	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
COMFORT SYSTEMS	FIRSTSERVICE CORP
API GROUP	AXOS FINANCIAL
EXCHANGE INCOME	Q2 HOLDINGS
DIPLOMA	CLEAN HARBORS
CBIZ INC	SPIE SA

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	39,1
Finans	22,7
Informationsteknologi	18,9
Sällanköpsvaror	7,1
Kommunikationstjänster	4,1
Fastigheter	1,2
Konsumentvaror	0,5

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	58
Canada	9
Storbritannien	9
Tyskland	8
Nederländerna	4
Frankrike	3
Jersey	1

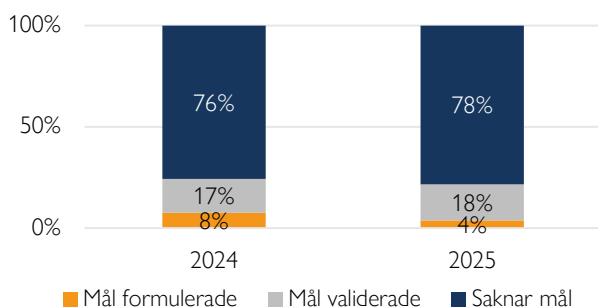
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

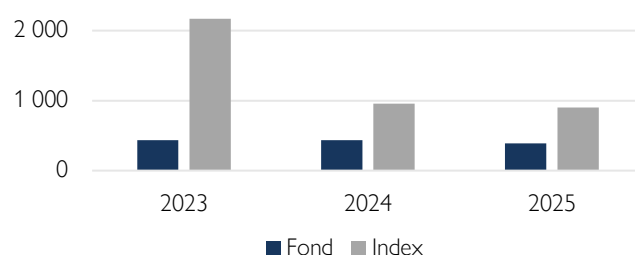
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



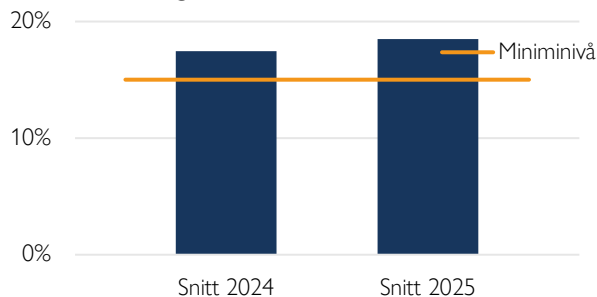
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



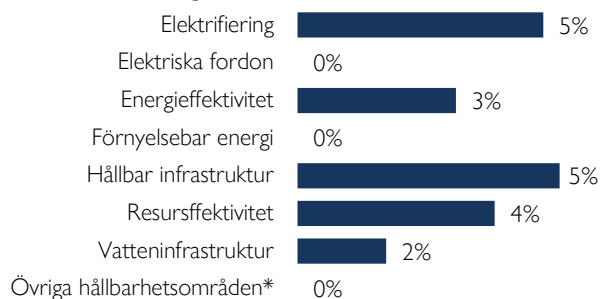
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,35	0,52
Totalrisk	17,59%	16,08%
Tracking error	6,31%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	-0,31	
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	976,95 kr
Fondförmögenhet	674 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)