

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.

Maximal AI-skräck?!

Fondens utveckling sedan start



Anthropic är bolaget som står bakom AI-tjänsten Claude, och den 5:e februari släppte bolaget sin senaste modell Opus 4.6 sedan den dagen är inget sig längre likt. I mångt och mycket gick perceptionen av AI från att vara en snygg sökmotor till att bli en högutbildad medarbetare som kan ersätta allt från programmerare till advokater och finansiella rådgivare.

Det fanns egentligen ingen hejd på marknadens fantasi i jakten att attackera nästa industri. Ett bolag som är rådgivande inom fastighetstransaktioner spekulerade i att kanske skulle det behövas färre kontorsarbetare i framtiden och vips raderades 20 procent av bolagets börsvärde. Ett bolag i Singapore lanserar en tjänst för skatteplanering/placeringar och som ett brev på posten faller alla nätmäklare inklusive de svenska bolagen Nordnet och Avanza.

Men allting kulminerade egentligen när den webbaserade analystjänsten Citrini publicerade ett dystopiskt framtidsscenario om hur AI får hela ekonomin att gå in i en kraftig depression till följd av massuppsägningar på grund av AI. Det dagens AI-modeller är kapabla att göra idag kunde gemene man inte ens drömma om för bara ett halvår sedan. Många bolag inom professionella tjänster och mjukvara handlas på rekordlåga värderingar.

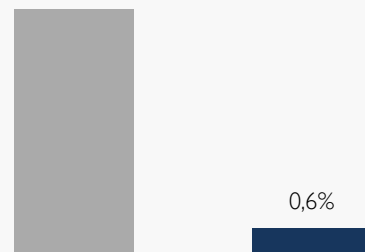
Det är dock värt att komma ihåg att i världens största ekonomi (USA) så skickas det varje dag över 25 miljoner checkar. Bara för att en teknik existerar så betyder det inte att den kommer att implementeras och accepteras över en natt. Vi får nog räkna med ett fortsatt nyhetsflöde men för nu så verkar det faktiskt som att den största rörelsen har avtagit något. Kvar finns en uppsjö av felaktigast straffade bolag som inte kommer att gå under utan i bästa fall kanske till och med gynnas av den nya teknologin.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år 5,3%



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	5,3	5,7
År 2026	4,4	7,4
1 år	0,6	10,6
3 år	24,9	33,3
Sedan start*	6,4	38,3
Genomsnittlig årsavk.	1,4	7,8

*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.

Årets första rapportsäsong bakom oss

Under månaden ökade fonden med 5,3 procent samtidigt som fondens jämförelseindex ökade med 5,7 procent. Med det så fortsätter småbolagen att överprestera mot stora bolag. Det läskiga med narrativet som beskrivs ovan är att bolagen i princip inte kan hävda någon oskuld. Det blir därför svårt att äga för mycket av affärsmodeller som potentiellt kan utsättas för AI-risk.

Så med det i beaktande sålde fonden sitt innehav i Descartes Systems. Detta är i grunden ett bolag vi gillar men i den nya världen hade en värdering som gör aktien extra sårbar mot ett fortsatt nyhetsflöde. Fonden sålde också sina sista aktier i tyska CTS Eventim som är en återförsäljare av eventbiljetter. Detta är en historisk framgångsrik affärsmodell men inget som marknaden har något tålamod med för tillfället. Vi utesluter inte att vi kommer att få se både namnen i fonden framtiden.

Däremot ökade fonden sin position i Bawag som är en bank med huvudkontor i Wien men verksamheter i hela den tysktalande delen av Europa.

Det var också fondens tydligaste AI-namn som var bland de bästa bidragsgivarna i fonden. Comfort Systems är ett känt namn vid det här laget, men bolaget kom med en fantastisk rapport och bolaget talar med ett väldigt stort självförtroende om framtiden. Även IES Holdings bidrog positivt i perioden även om aktien faktiskt föll i samband med att bolaget presenterade sin kvartalsrapport. Sist med inte minst bidrog kanadensiska Exchange Income Corp positivt till utvecklingen.

Bland negativa bidragsgivare hittar vi två bolag som uppfattas som AI-förlorare, Innoscripta samt CBIZ. Båda bolagen handlar nu till ensiffriga PE-tal trots fortsatt tillväxt och god lönsamhet. Ett annat namn som bidrog negativt var fondens enda amerikanska bank Axos Financials. Det är framför allt rädslan inom privata krediter som spillde över på den amerikanska banksektorn.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
EXCHANGE INCOME CORP	6,3
API GROUP	5,9
COMFORT SYSTEMS USA	5,9
DIPLOMA	5,7
CLEAN HARBORS INC	5,1
QXO INC	4,9
SPIE SA	4,7
CORE AND MAIN	4,5
OLD REPUBLIC INTL	4,4
AXOS FINANCIAL	4,1

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
COMFORT SYSTEMS	INNOSCRIPTA SE
IES HOLDINGS INC	AXOS FINANCIAL
EXCHANGE INCOME	CBIZ INC
CLEAN HARBORS INC	Q2 HOLDINGS
SPIE SA	VERRA MOBILITY

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	44,8
Finans	20,8
Informationsteknologi	17,6
Konsumentvaror	5,6
Sällanköpsvaror	3,6
Kommunikationstjänster	0,9

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	66
Canada	9
Storbritannien	6
Tyskland	5
Frankrike	5
Österrike	3

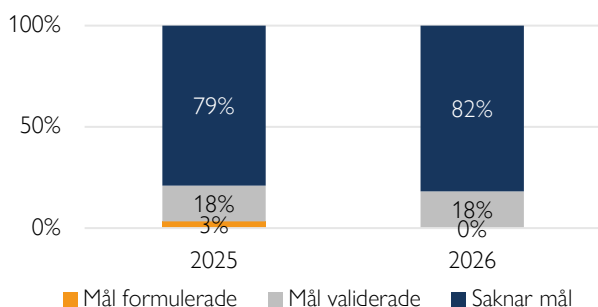
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

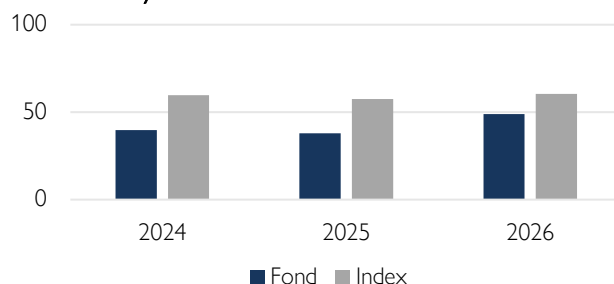
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



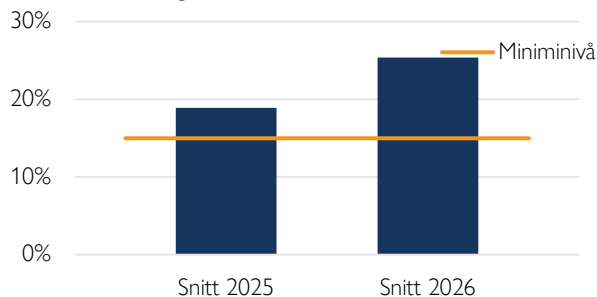
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



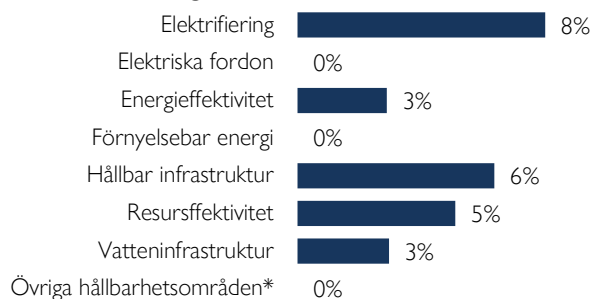
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,03	0,52
Totalrisk	17,07%	15,97%
Tracking error	5,77%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	-1,28	
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	999,46 kr
Fondförmögenhet	528 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 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 följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)