

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.

Från geopolitik till börs – en kedjereaktion i mars

Fondens utveckling sedan start



Mars blev ännu en händelserik månad, men av andra anledningar än AI-frossan i februari. Den här gången var det geopolitiken som satte tonen. USA och Israels krig emot Iran och blockeringen av Hormuzsundet – en viktig transportväg för olja – bidrog till att oljepriset rusade till över 100 dollar/fat. Ett högre oljepris får snabbt följd effekter. Energi är en central insatsvara i ekonomin, och när kostnaderna stiger riskerar inflationen att ta fart igen. Det gör i sin tur centralbankerna mer försiktiga. I USA signalerade Federal Reserve att räntesänkningar kan dröja, och i stället ökade risken för att räntorna förblir höga under en längre period. Högre räntor slår mot ekonomin med viss fördröjning. Finansieringskostnader stiger, investeringar skjuts upp och konsumtionen dämpas.

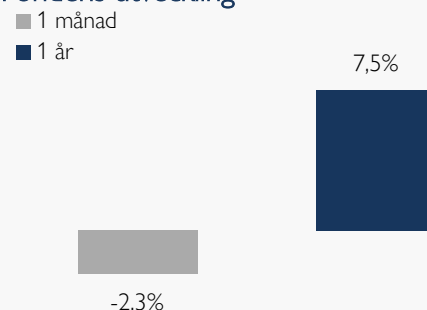
Flera konjunkturindikatorer i Europa pekade också i den riktningen under månaden, med en något svagare tillväxttakt. När marknaden börjar prisa in en svagare ekonomi påverkas börsen negativt. Särskilt bolag med hög värdering och känslighet för räntor pressades, medan energisektorn var ett tydligt undantag och utvecklades starkt i takt med oljepriset. Mot slutet av månaden skedde dock ett skifte i marknadens fokus. Signaler om att USA kan verka för en nedtrappning av konflikten bidrog till att investerare började prisa in ett mer positivt scenario framåt, med minskad geopolitisk risk och därmed lägre press på oljepris och inflation.

Sammantaget blev mars ett tydligt exempel på hur en geopolitisk händelse kan få en kedjereaktion genom ekonomin – från råvarupriser till inflation, räntor och till sist aktiemarknaden – men också hur snabbt sentimentet kan vända när förutsättningarna förändras.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-2,3	-2,6
År 2026	1,9	4,6
1 år	7,5	19,7
3 år	25,6	34,1
Sedan start*	3,9	34,7
Genomsnittlig årsavk.	0,9	7,0

*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.

Två nya positioner i fonden

Under mars månad minskade fonden med cirka -2,3 procent, vilket var något bättre än fondens jämförelseindex som var ner -2,6 procent.

I början av månaden var vi i USA och besökte Raymond James årliga investerarkonferens samt gjorde del bolagsbesök hos bolag i södra Florida.

USA hade precis gått in i kriget med Iran och den amerikanska ekonomin stod verkligen och vägde. Men inte ett ljud hör man från ett bolag om vare sig ekonomi eller geopolitik. Kommunikationen från bolagen är att de är hyperfokuserade på sig uppgift och så länge de lyckas med det kommer allt gå vägen. Samtidigt som man är förvånad så är det också förlösande att få tänka bortom orosmolnen.

Under månaden genomfördes ett antal mindre portföljusteringar. Vi initierade två nya positioner; Viavi Solutions och HCI Group. Viavi Solutions är ett amerikanskt teknikbolag som levererar test- och mätutrustning samt mjukvara för att övervaka och optimera fiberkommunikation och i allt större utsträckning till datacenter. Detta är ett led i arbetet att hitta bolag och affärsmodeller som vi gillar och som drar nytta av den ökade investeringsvågen mot datacenter, men som också står på andra ben. HCI Solutions är ett bolag vi träffade på deras huvudkontor i Tampa. Bolaget erbjuder sakförsäkringar (hemförsäkringar) i Florida, vilket på grund av sin utsatthet för orkaner gjort att många spelare valt att lämna regionen. HCI verkar i stället ha hittat en modell som fungerar med hjälp av hög digitalisering och återförsäkringar. Det är en aktie som aldrig kommer att vara bland de största i fonden, men som har uppvisat en imponerande tillväxt och lönsamhet till en väldigt attraktiv värdering.

Samtidigt minskades innehaven i bland annat Advanced Drainage, Axos Financial och Comfort Systems efter en period av stark utveckling, där vi bedömde att värderingen i vissa fall blivit mer ansträngd.

De största positiva bidragsgivarna under månaden var Diploma, Clean Harbors och Jabil. Dessa bolag har gemensamt att de verkar i nischade delar av industrin med god strukturell tillväxt och relativt motståndskraftiga affärsmodeller, vilket visade sig värdefullt i en mer osäker marknadsmiljö.

På den negativa sidan återfanns främst QXO, Spie och Advanced Drainage.

För dessa bolag var utvecklingen svagare, delvis till följd av ökad makrooro och stigande räntor, vilket påverkade mer cykliskt exponerade verksamheter negativt. Även innehav som Verra Mobility och Carlisle bidrog negativt under perioden.

Sammantaget präglades månaden av en bredare svaghet i portföljen, där endast ett fåtal innehav stod för positiva bidrag. Samtidigt fortsätter vi att fokusera på bolag med starka marknadspositioner, god lönsamhet och strukturell tillväxt, vilket vi bedömer är rätt strategi i en mer osäker och volatil marknadsmiljö.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
EXCHANGE INCOME CORP	6,4
DIPLOMA	6,3
API GROUP	5,8
CLEAN HARBORS INC	5,3
COMFORT SYSTEMS USA	5,0
CORE AND MAIN	4,5
OLD REPUBLIC INTL	4,4
QXO INC	4,3
SPIE SA	4,1
IES HOLDINGS INC	3,8

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
DIPLOMA	SPIE SA
CLEAN HARBORS INC	QXO INC
JABIL INC	ADVANCED
AXOS FINANCIAL	CARLISLE
COMFORT SYSTEMS	VERRA MOBILITY

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	43,0
Finans	20,4
Informationsteknologi	18,0
Konsumentvaror	6,9
Sällanköpsvaror	3,7
Kommunikationstjänster	0,8

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	65
Canada	9
Storbritannien	6
Tyskland	5
Frankrike	4
Österrike	3

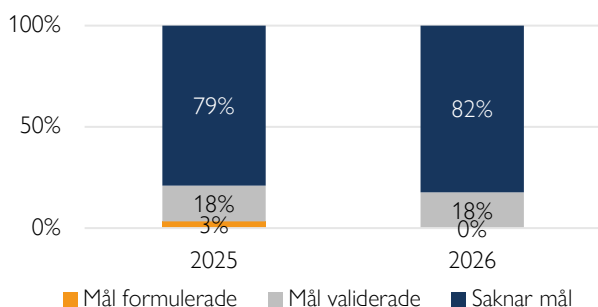
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

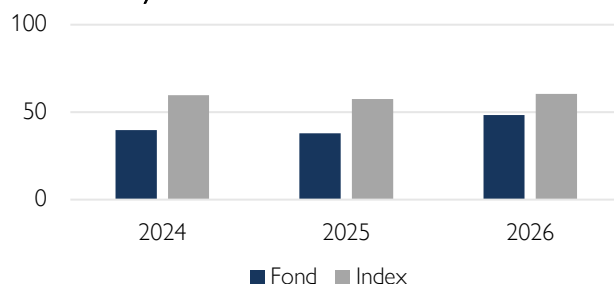
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



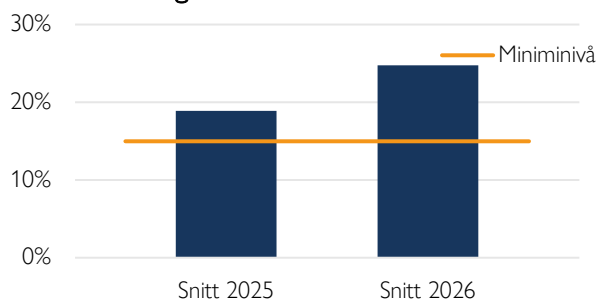
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



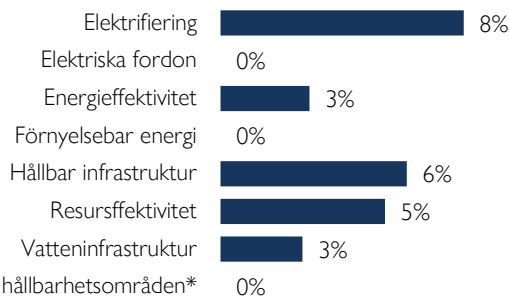
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,28	0,21
Totalrisk	16,24%	15,54%
Tracking error	5,72%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	-1,34	
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	976,18 kr
Fondförmögenhet	515 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 följdskadorna (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)