

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.

Från fundamenta till positionering

Fondens utveckling sedan start



Januari präglades av kraftiga tematiska rörelser snarare än en bred marknadsuppgång. Under ytan såg vi ett tydligt rally i råvaror, energi och försvar, särskilt inom amerikanska småbolag, samtidigt som marknaden periodvis påverkades av politiska utspel kring handel och geopolitik från USA. Dessa bidrog till ökad kortsiktig volatilitet, men snarare än att minska riskaptiten bidrog de till att återinföra en geopolitisk riskpremie i reala tillgångar och säkerhetsrelaterade sektorer. Ett mått som vi följer är hur olönsamma och lönsamma bolag presenterar mot varandra., och där fortsatte vi på samma sätt som slutet på föregående år där då faktiskt olönsamma bolag presterade bättre.

Det säger ändå något när marknadens kollektiv väljer att handla upp bolag som ännu inte är lönsamma med en förhoppning om framtida förhoppningar. Dessa typer av riktningar är sällan helt omdömeslösa men bygger ofta på scenarier som är allt för positiva och sällan infriar sig. Känslan i marknaden just nu är att allt handlar om positionering och att snarare gissa hur investerarkollektivet är positionerat än vad underliggande bolag skall rapportera.

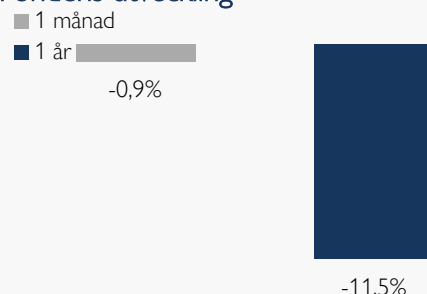
Råvarurörelserna var ovanligt kraftiga. Olja och gas steg tydligt på geopolitik och väderrelaterade faktorer, medan silver upplevde ett mycket snabbt rally följt av en djup korrigerig. Rörelsen förstärktes av positionering och tvångsförsäljningar efter signaler om ett mer hökaktigt Fed, vilket blev en påminnelse om hur överägda realltillgångar kan utvecklas när narrativet skiftar. Även försvarsrelaterade aktier utvecklades väl till en följd av den ökade geopolitiska risken i världen.

Att ens behöva umgås med tanken att det skulle kunna bli en väpnad konflikt mellan två NATO-länder får de allra flesta att inse att försvarsbudgetar kommer att öka på sina håll.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,9	1,6
År 2026	-0,9	1,6
1 år	-11,5	-1,8
3 år	14,3	23,1
Sedan start*	-1,9	30,8
Genomsnittlig årsavk.	-0,5	6,5

*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.

Bud, vinsthemtagning och stop-loss

Under perioden minskade fonden med 0,9 procent samtidigt som fondens jämförelseindex ökade med 1,6 procent.

Under perioden genomförde fonden ett antal portföljförändringar. Det finns ofta bara en anledning till att man köper en aktie, men betydligt fler skäl till att man väljer att sälja. Fonden avyttrade innehaven i de europeiska bolagen Euronext och Beazley. Försäkringsbolaget Beazley fick under perioden ett uppköpsbud från Zurich Insurance Group, vilket satte punkt för en investering som trots stark underliggande affär aldrig fullt ut lyckades bygga ett stabilt förtroende hos aktiemarknaden.

Bland de amerikanska innehaven såldes Paylocity och Installed Building Products. Det senare avyttrades efter en stark kursutveckling där värderingen nått höga nivåer. Vi är fortsatt försiktiga till den amerikanska bostadsmarknaden, som ännu inte visar tydliga tecken på återhämtning, och valde därför att minska exponeringen. Paylocity är ett mjukvarubolag inom HR system. Även om vi ser betydande möjligheter med AI är det inte givet att alla mjukvarubolag gynnas i samma utsträckning, och vi bedömer att Paylocitys affärsmodell har en mer osäker position i en miljö med ökad AI automation.

De bästa bidragsgivarna under perioden var Comfort Systems, Beazley samt Exchange Income Corporation. Comfort Systems är verksam inom installation och service av tekniska system i kommersiella fastigheter, med fokus på bland annat ventilation, värme och kyla. Bolaget har en bred exponering mot industri, offentlig sektor och datacenter. Beazley var ett specialförsäkringsbolag med verksamhet inom nischade försäkringssegment såsom professionellt ansvar, cyberförsäkring och katastrofrisker. Uppköpsbudet från Zurich motsvarade en premie om cirka 55 procent. Exchange Income Corporation är ett kanadensiskt holdingbolag med en diversifierad portfölj av verksamheter, främst inom flygrelaterade tjänster och industriella servicebolag. En stor del av intjäningen är baserad på långsiktiga kontrakt eller reglerade affärer, vilket bidrar till stabila kassaflöden över konjunkturcykler.

På den negativa sidan återfanns Verra Mobility, Old Republic och CBIZ. Verra Mobility levererar teknologibaserade lösningar kopplade till trafikövervakning, tullsystem och fordonsadministration, ofta i samarbete med offentliga myndigheter. Old Republic är ett diversifierat försäkringsbolag med fokus på skade- och specialförsäkring, medan CBIZ erbjuder rådgivningstjänster inom bland annat redovisning, skatt och personalrelaterade tjänster till små och medelstora företag. När det gäller CBIZ bedömer vi att affärsmodellen kan vara mer utsatt i ett scenario med ökad AI automation, även om bolaget i närtid fortsatt utvecklats väl och handlas till en attraktiv värdering.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
COMFORT SYSTEMS USA	6,2
EXCHANGE INCOME CORP	5,7
API GROUP	5,6
DIPLOMA	5,6
AXOS FINANCIAL	4,8
QXO INC	4,7
CLEAN HARBORS INC	4,6
CORE AND MAIN	4,6
SPIE SA	4,3
OLD REPUBLIC INTL	4,1

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
COMFORT SYSTEMS	VERRA MOBILITY
BEAZLEY ORD	OLD REPUBLIC INTL
EXCHANGE INCOME	CBIZ INC
AXOS FINANCIAL	DESCARTES SYSTEMS
INSTALLED BUILD	Q2 HOLDINGS

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	42,4
Informationsteknologi	21,7
Finans	19,4
Konsumentvaror	4,9
Sällanköpsvaror	4,0
Kommunikationstjänster	3,4

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	66
Canada	11
Tyskland	9
Storbritannien	6
Frankrike	4
Österrike	1

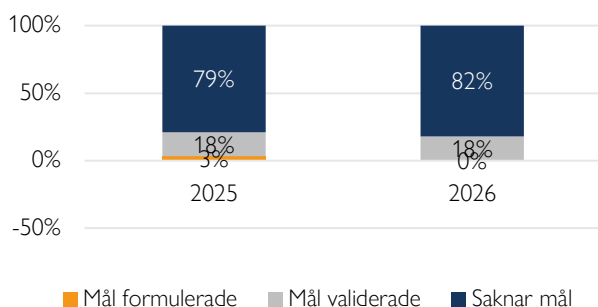
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

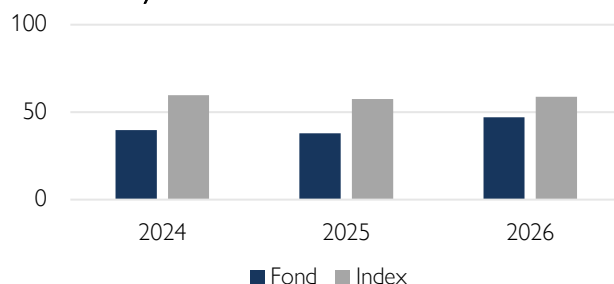
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



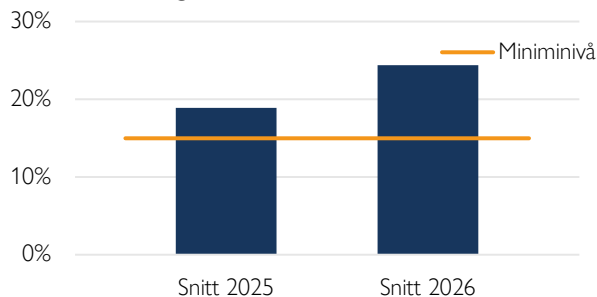
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



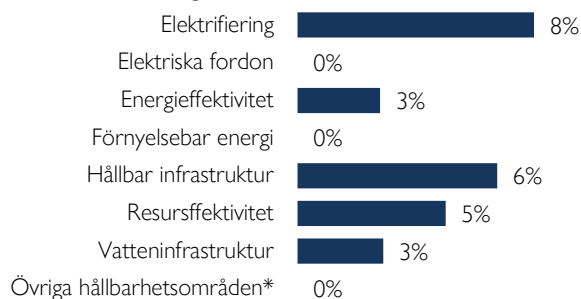
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 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	0,01	0,45
Totalrisk	17,22%	15,72%
Tracking error	6,2%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	-1,06	
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	980,69 kr
Fondförmögenhet	506 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 följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)