

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.

Bredden återvänder till småbolagen

Fondens utveckling sedan start



Juni blev en ovanligt händelserik månad där både geopolitiken och penningpolitiken bytte skepnad, och där effekterna för småbolagssegmentet var mer gynnsamma än vad de stora rubrikerna antydde. En vapenvila mellan USA och Iran, om än bräcklig och med flera oklara detaljer, fick oljepriset att falla kraftigt och gav en lättnad i marknaden i mitten av månaden – en lättnad som gynnar mindre bolag oproportionerligt mycket eftersom de generellt är känsligare för insatsvaru- och finansieringskostnader än storbolag.

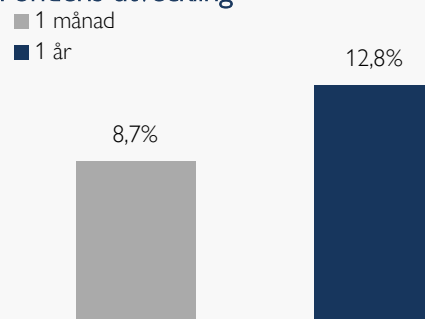
Den tydligaste rörelsen var skiftet bort från de stora AI-jättarna och in i halvledarsektorn. De sju stora teknikbolagen (Magnificent Seven) tappade sammanlagt över 2 300 miljarder dollar i börsvärde under juni, medan halvledarindexet SOX steg 11 procent och minnestillverkarna inom DRAM steg hela 17 procent. Det intressanta för oss som småbolagsförvaltare är att detta i hög grad var en bredare rotation snarare än en isolerad techrörelse – Russell 2000 nådde nya rekordnivåer under månaden och det likaviktade S&P 500 gick om det stora indexet med god marginal. Det är precis den typ av breddning bort från ett fåtal megacap-vinnare som gynnar en portfölj som vår, byggd på 30 relativt likaviktade positioner snarare än några få dominerande namn.

Vi var i Chicago i början av månaden och träffade ett antal bolag och investerare på plats. Intrycket därifrån var tydligt: nästan allt investerarfokus riktas i dag mot investeringsvågen i AI-infrastruktur, medan det är betydligt svårare att få grepp om vilka etablerade bolag som riskerar att bli utkonkurrerade av samma teknik. Det gäller inte minst en rad kunskapsintensiva verksamheter och professional services-bolag, där affärsmodellen historiskt byggt på mänsklig arbetskraft snarare än fysiska tillgångar. Det är ett mönster vi själva sett i vår egen sektoranalys – professional services har paradoxalt nog haft en av universumets högsta median-avkastningar på kapital men i det närmaste noll i femårsavkastning, vilket antyder att marknaden redan börjat prisa in den osäkerheten.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	8,7	6,9
År 2026	16,9	22,6
1 år	12,8	32,6
3 år	28,1	46,1
Sedan start*	15,7	57,8
Genomsnittlig årsavk.	3,2	10,3

*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.

En bred månad trots rubrikbruset

Juni blev en stark månad för fonden som steg med 8,7 procent, att jämföra med fondens jämförelseindex som steg 6,9 procent.

Inga betydande förändringar gjordes i portföljen under juni. Så är ofta fallet i månader där portföljen redan fungerar väl – vi ändrar inte innehaven för aktivitetens egen skull, utan agerar när vi ser en tydlig kombination av kvalitet, momentum och attraktiv värdering. Under juni var den bilden i stort sett oförändrad över hela portföljen, och vi såg därför ingen anledning att röra positionerna.

Bidragen under månaden var ovanligt breda – 28 av fondens 30 innehav gav ett positivt bidrag. Störst var Exchange Income Corporation, Bawag och Comfort Systems, tätt följda av Axos Financial, Palomar och IES Holdings. Bawag och Axos speglar den styrka vi såg i banksektorn under månaden, medan Comfort Systems och IES Holdings återigen visar hur pass beständigt draget från datacenter- och elektrifieringstemat är. Även Clean Harbors, Applied Industrial Technologies och APi Group bidrog starkt, vilket understryker hur pass jämnt fördelad uppgången var över olika delar av portföljen snarare än driven av ett fåtal namn.

På den negativa sidan fanns endast två innehav under månaden, Pfisterer och Innoscripta, båda med måttliga och bolagsspecifika rörelser snarare än några tecken på förändrad investeringslogik.

Sammantaget blev juni en av de bredast baserade månaderna på länge, och den kom dessutom i en marknad som präglades av betydande rubrikrisk kring både geopolitik och penningpolitik. Vi går in i sommaren med en portfölj vi är fortsatt trygga med, men vi följer noga hur den ovanligt trånga positioneringen i halvledarsektorn utvecklas och står redo att agera om momentum eller värdering skulle förändras väsentligt.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
EXCHANGE INCOME CORP	7,3
DIPLOMA	6,0
COMFORT SYSTEMS USA	5,5
CLEAN HARBORS INC	5,1
IES HOLDINGS INC	4,8
API GROUP	4,7
BAWAG GROUP AG	4,6
SPIE SA	4,3
AXOS FINANCIAL	4,1
CORE AND MAIN	4,0

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
EXCHANGE INCOME	PFISTERER HOLDING
BAWAG GROUP AG	INNOSCRIPTA SE
COMFORT SYSTEMS	UNIPHAR PLC
AXOS FINANCIAL	CBIZ INC
PALOMAR HOLDINGS	WESCO INT

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	43,5
Finans	21,2
Informationsteknologi	14,4
Konsumentvaror	8,4
Hälsovård	3,5
Sällanköpsvaror	3,4

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	62
Canada	10
Storbritannien	6
Tyskland	6
Österrike	5
Frankrike	4

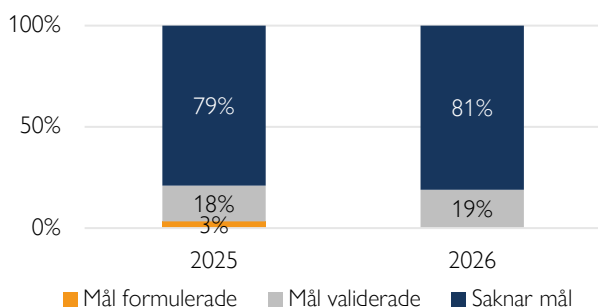
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

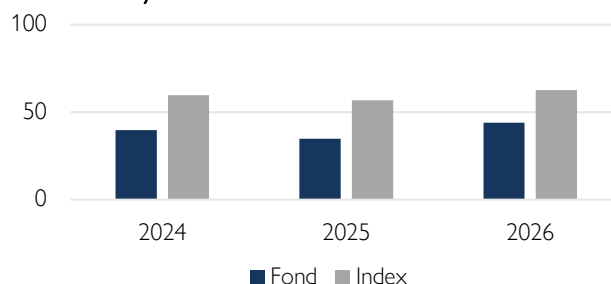
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



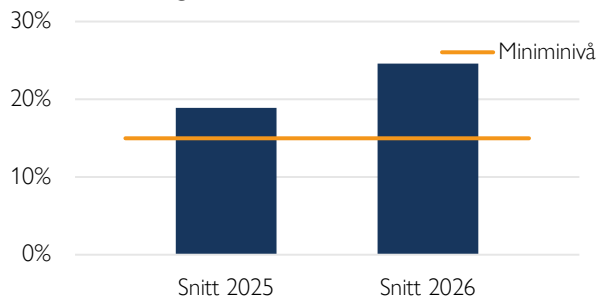
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



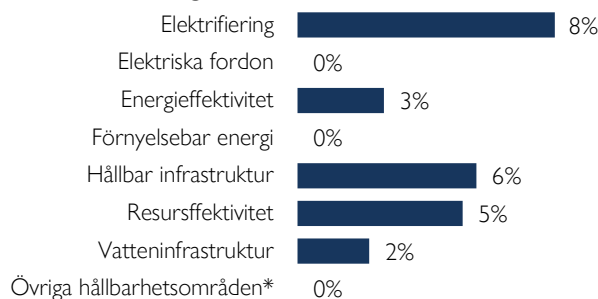
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 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	0,25	0,88
Totalrisk	18,26%	16,28%
Tracking error	7,6%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	-1,15	
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	1 157,19 kr
Fondförmögenhet	578 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 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)