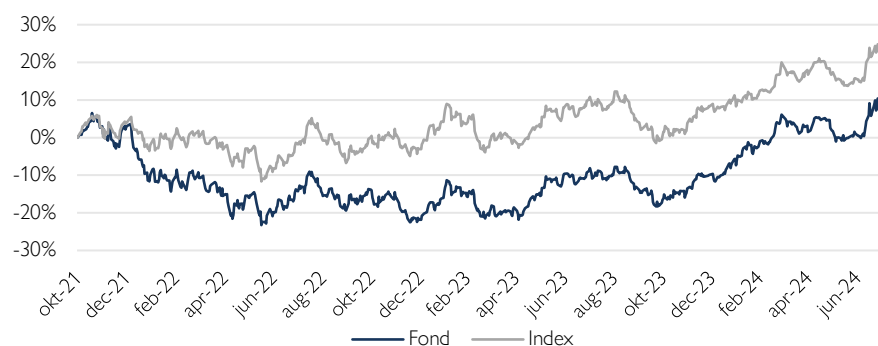


# Cliens Global Småbolag (B)

*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.*

## Rotation mot små och medelstora bolag

### Fondens utveckling sedan start



Juli månad bjöd på en oväntat händelserik period för investerare, där vi såg en tydlig rotation mot små och medelstora bolag (SMID). Även om de stora indexen visade blygsamma rörelser, med S&P 500 upp 1,1%, var det en betydande aktivitet under ytan. Russell 2000, som representerar mindre bolag, steg med hela 10 procent under månaden, vilket innebar den största månatliga uppgången på flera år. Samtidigt drabbades stora teknologibolag, särskilt "Mag 7", av en märkbar nedgång. Nasdaq, som är starkt präglad av tekniksektorn, föll med 0,75 procent.

Den inledande optimismen drevs av ett svalare inflationsutslag i USA, vilket ökade förväntningarna på räntesänkningar senare under året. Detta ledde till ett ökat intresse för mindre bolag, som traditionellt sett presterar väl i en miljö med sjunkande räntor. Men sentimentet vände snabbt när det misslyckade attentatet mot Donald Trump följdes av beskedet att Joe Biden inte kommer att ställa upp för omval. Detta skakade om marknaden och fördjupade rotationen mot SMID-bolag, då investerare började ompröva sin syn på stora teknikbolag och det potentiella utfallet av den kommande presidentvalskampanjen.

I USA avslutade S&P 500 månaden upp 1,13 procent, medan dess lika viktade version överträffade med en marginal på över 3 procentenheter. Russell 2000 steg med hela 10,1 procent, vilket tydligt visade på den starka rotationen mot mindre bolag. Samtidigt noterades en bred svaghet bland stora teknikbolag, där flera av "Mag 7" gick in i en korrigerig. Tekniksektorn, som varit en av de främsta drivkrafterna för marknaden under tidigare kvartal, tappade mark betydligt, med investerare som började ifrågasätta om AI-hajpen verkligen skulle leverera de förväntade intäkterna på kort sikt.

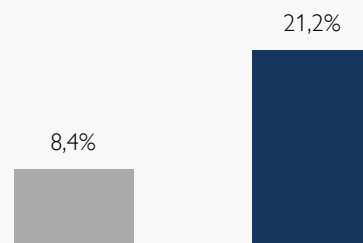
I Europa var utvecklingen också positiv men i en något lugnare takt. FTSE 100 steg med 2,5 procent, medan det tyska DAX-indexet ökade med 1,5 procent och CAC 40 i Frankrike avslutade månaden upp 0,7 procent. Europeiska småbolag kunde dock inte uppvisa samma starka överprestation som deras amerikanska motsvarigheter. Teknologisektorn i Europa följde den amerikanska utvecklingen med en nedgång, driven av en ökad skepsis kring AI-investeringar.



Förvaltare, Niklas Larsson

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	8,4	8,1
År 2024	22,1	15,6
1 år	21,2	13,6
3 år	11,7	25,2
5 år	11,7	25,2
Sedan start*	11,7	25,2
Genomsnittlig årsavk.	4,1	8,5

\*Fonden startades 2021-10-29

<sup>1</sup>Fondens 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.

Asiatiska marknader var blandade för andra månaden i rad, med särskilda svagheter i IT-sektorn. Taiwan och Sydkorea var särskilt hårt drabbade av nedgångar inom halvledarbolagen. Samtidigt fortsatte Kina att publicera svaga ekonomiska data, vilket bidrog till att de kinesiska börserna sjönk till sexmånaderslägsta. Bank of Japan höjde sin styrränta till 0,25 procent den sista dagen i månaden, vilket fick den japanska yenen att försvagas kraftigt och gav en skjuts till landets aktier.

## Nytt bolag tog plats i portföljen

Det var således en väldigt stark månad för fonden som steg med dryga 8 procent vilket var marginellt bättre än sitt jämförelseindex. Fonden deltog under månaden i en emission i det amerikanska bolaget QXO. Detta är lite speciell transaktion och situation som får anses höra till ovanligheterna. QXO har i dagsläget ingen verksamhet utan består enbart av en kassa. Däremot leds bolaget av den erfarna entreprenören och bolagsbyggaren Brad Jacobs. Brad har på ett framgångsrikt sätt byggt flera företagsgrupper däribland United Rentals. Syftet med bolaget är att förvärva ett eller flera verksamheter som skall bli en plattform för ett framtida bolagsbygge. Jag har följt Brad under en längre tid och varit investerad i ett par av hans tidigare verksamheter. Man kan säga att vi har satsat pengarna på jockeyn och tror på hans förmåga att hitta en framgångsrik häst. QXO är i dagsläget en mindre position i fonden, men med avsikten att den skall växa i takt med att projektet utvecklar sig i rätt riktning. För den som är intresserad har han medverkat i en uppsjö av podcaster som finns att lyssna på. Han har också skrivit en bok om sitt sätt att bygga bolag, men den något missvisande titeln 'How to Make a Few Billion Dollars'.

I övrigt gjordes inga förändringar i fonden.

Innehaven som bidrog positivt till fondens utveckling var Axos Financials, Installed Building Products samt Service Corp International. Däremot bidrog innehaven Cyberark, CBIZ samt Atea negativt till fondens utveckling.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AXOS FINANCIAL	4,5
DIPLOMA	4,0
SPIE SA	3,9
CLEAN HARBORS INC	3,7
CORE AND MAIN	3,7
VERRA MOBILITY CORP	3,5
COMFORT SYSTEMS USA	3,4
SERVICE CORP INTERNA	3,2
DESCARTES SYSTEMS GR	3,0
CARLISLE COMPANIES	3,0

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
AXOS FINANCIAL	CYBERARK
INSTALLED BUILD	CBIZ INC
SERVICE CORP	ATEA
VERRA MOBILITY CORP	COMPUTACENTER
DIPLOMA	SHIFT4 PAYMENTS

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	41,9
Informationsteknologi	23,0
Finans	13,4
Sällanköpsvaror	7,4
Hälsovård	2,9
Fastigheter	2,5
Dagligvaror	2,4
Material	1,9

## Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	68
Storbritannien	10
Canada	7
Frankrike	4
Nederländerna	3
Spanien	1
Irland	1
Norge	1

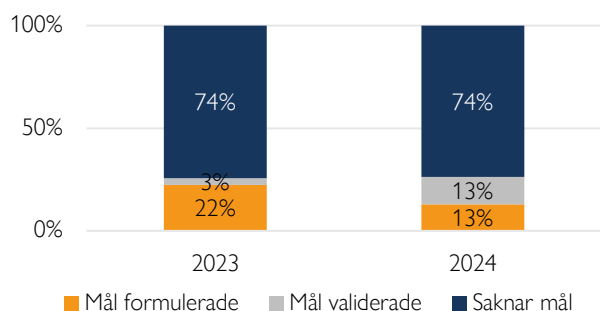
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

## Exkluderingar

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

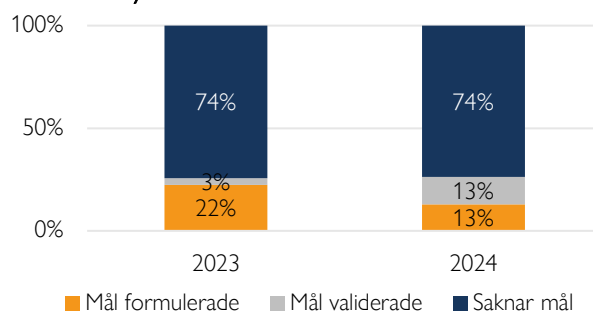
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

## Klimatmål



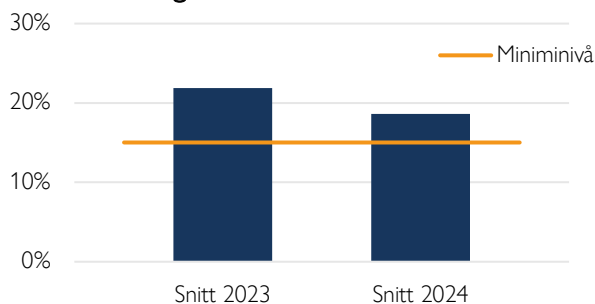
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



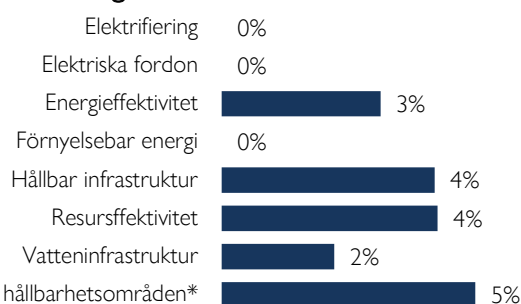
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,61	0,62
Totalrisk	17,13%	15,50%
Tracking error	5,22%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,14	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

## Fondfakta

Förvaltare	Niklas Larsson
Fondens startdatum	2021-10-29
Andelskurs	1 073,26 kr
Fondförmögenhet	828 mkr
Löpande kostnader*	1,09%
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)