

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.

Fortsatt hög riskaptit i marknaden

Fondens utveckling sedan start



Under oktober var globala aktiemarknader blandade. Trots relativt lugna rörelser förblev volatilitetsimpulserna koncentrerade till ränte- och valutamarknaderna. I slutet av månaden påverkades marknaden av svaga kvartalsresultat från amerikanska teknikjättar som Meta och Microsoft, vilket drog ner både S&P 500 och Nasdaq.

Samtidigt steg Amerikanska 10-årsräntan markant till 4,3 procent, delvis drivet av en starkt sannolikhet för en republikansk valseger, vilket orsakade oro för ökade budgetunderskott och handelskonflikter.

I Europa visade sig börserna svaga, med Euro Stoxx 600 som föll över 3 procent, påverkad av svag resultatutveckling i stora företag som ASML och LVMH. I Asien bröt Kinas Hang Seng-index en uppåtgående trend och föll 3,9 procent på oro över minskade finanspolitiska stimulanser, medan Japans Nikkei stärktes 3 procent hjälpt av en försvagad yen.

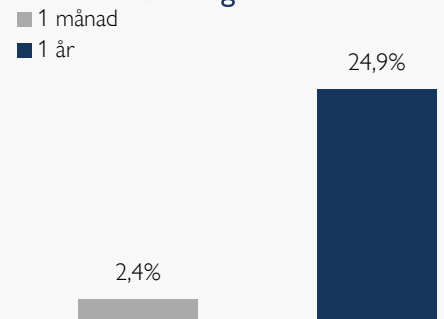
Inför det amerikanska presidentvalet har marknaden reagerat på ökad politisk osäkerhet, med särskilt starka rörelser i kryptovalutor och amerikanska räntor. En eventuell Trump-seger ses kunna medföra fortsatt stigande räntor och inflationstryck, vilket gynnat vissa sektorer som finans men varit negativt för teknikaktier. Valutgången, kombinerad med den kommande FOMC-räntebeskedet och nya arbetsmarknadssiffror, förväntas öka marknadsvolatiliteten under november.

Trots höga aktievärderingar förblir riskaptiten hög, delvis tack vare starka företagsspecifika resultat och optimistiska tillväxtutsikter för vissa sektorer. Skulle marknaden undvika större negativa överraskningar kan ett så kallat "Santa rally" bli aktuellt under årets sista månader.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	2,4	2,5
År 2024	15,7	14,8
1 år	24,9	23,7
3 år	4,2	24,3
Sedan start*	4,2	24,3
Genomsnittlig årsavk.	1,4	7,5

*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 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.

Tidig julstämning i portföljen

Fonden utvecklade sig marginellt sämre än sitt jämförelseindex under månaden. Det var dock allt annat än händelsefattigt, då det var stora slag under månaden. I princip sedan fonden startade för tre år sedan har stort fokus varit på räntenivåer och inflation, och således ett återkommande tema i dessa månadsbrev. Vi är, i skrivande stund, på upphällningen inför det amerikanska presidentvalet, som i stället har tagit över huvudrollen i finansiell media. Vi är av uppfattningen att för marknaden som helhet har sittande parti inte haft speciellt stor påverkan på börsernas utveckling. Däremot kan såklart de olika kandidaterna gynna olika bolag och sektorer i olika stor utsträckning. Som utomstående upplever jag att det är svårt att till 100 procent förstå den amerikanske väljarens motiv att rösta för den ene eller andra. Med det sagt verkar det vara vedertaget att en Trump-vinst skulle vara mer fördelaktigt för aktiemarknaderna. Vår hållning är som sagt att det inte är lika uppenbart vilket utfall som skulle vara mest gynnsamt. Det handlar givetvis inte bara om ett presidentval utan också hur en fördelning kommer att se ut i representanthuset. Det är till syvende och sist där som presidentens förslag skall klubbas igenom.

Vad gäller portföljens innehav har det varit väldigt volatilt, med en viss försiktighet kring utsikterna. Bland bolagen som hade störst positiv påverkan på portföljen var GXO, Digitalbridge och Axos. GXO studsade efter att bolaget var ute och bekräftade att man har inlett en strategisk översyn där en försäljning av bolaget ses som en potentiell utgång. Vad gäller negativa bidragsgivare återfinns Janus International, WEX och IBP. Den spontana observationen är att de alla tre är bolag med låga multiplar.

Med en investeringsstrategi med lång investeringshorisont kommer också en låg omsättningshastighet, varför det sällan finns några större transaktioner att rapportera om. Däremot har fonden under månaden gjort en tidig julstämning och sålt av positioner som vi inte tror på inför de kommande 12–18 månaderna. Vi har varit extra kritiska mot de minsta bolagen där vi inte ifrågasatt om kvaliteten kompenserat för den ökade risken att äga de minsta bolagen på börserna.

Samtidigt har fonden gjort mindre investeringar i några få nya namn så som brittiska JTC, som är ett brittiskt bolag som tillhandahåller administrativa tjänster till finansindustrin. Bolaget har en fantastisk historik och bolagets ledning har ambitiösa mål för framtiden. Vi har också närmast oss det franska bolaget Vusion Group som närmast kan liknas vid svenska bolaget Pricer.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
CLEAN HARBORS INC	4,6
AXOS FINANCIAL	4,5
DIPLOMA	4,5
COMFORT SYSTEMS USA	4,4
SPIE SA	4,3
DESCARTES SYSTEMS GR	3,8
VERRA MOBILITY CORP	3,6
CORE AND MAIN	3,6
BEAZLEY ORD	3,6
CARLISLE COMPANIES	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
AXOS FINANCIAL	JANUS
DIGITALBRIDGE GROUP	WEX INC
GXO LOGISTIC	WILLSCOT HOLD
Q2 HOLDINGS	INSTALLED BUILD
BJ'S WHOLESALE CLUB	DIPLOMA

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	39,3
Finans	21,9
Informationsteknologi	20,7
Sällanköpsvaror	6,9
Fastigheter	3,3
Hälsovård	2,2
Konsumentvaror	0,5

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	63
Canada	9
Storbritannien	8
Nederländerna	7
Frankrike	5
Spanien	2
Jersey	1

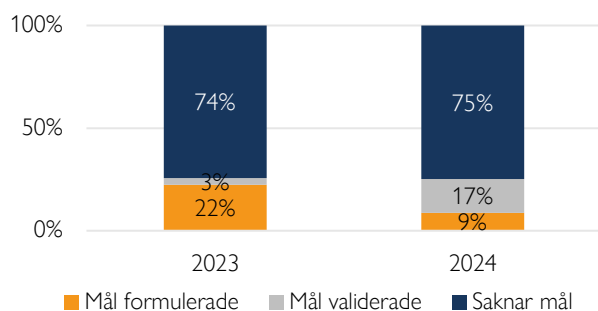
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

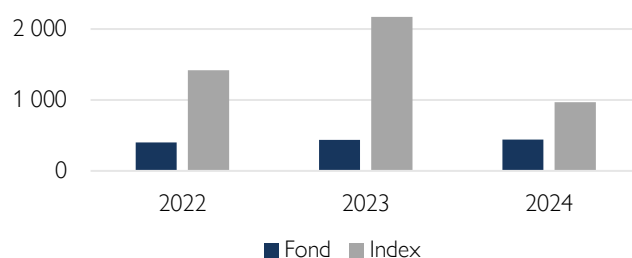
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



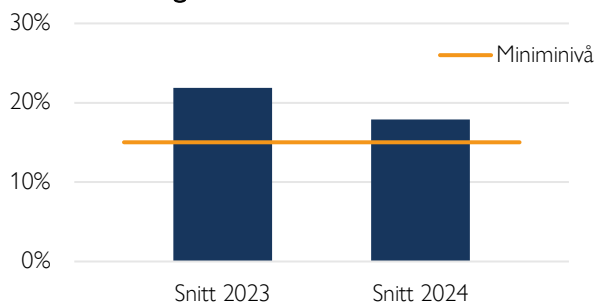
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



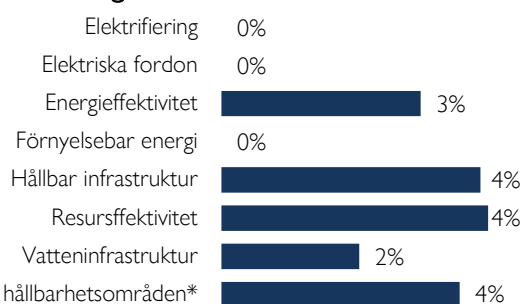
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,39	0,55
Totalrisk	16,77%	14,31%
Tracking error	5,4%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	-0,24	
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	1 042,39 kr
Fondförmögenhet	858 mkr
Löpande kostnader*	1,79%
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, var 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 "MSCI-parterna") 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)