

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.

Nihon, arigatou!

Fondens utveckling sedan start



Som namnet antyder har fonden hela världen som spelfält för att hitta intressanta investeringsidéer. Trots detta äger fonden inga bolag i hela Asien vilket kan tyckas lite märkligt. Vår tes har hela tiden varit att vi inte måste äga bolag i en bransch eller marknad bara för att vi har möjligheten. En tidigare kollega myntade uttrycket 'Det bästa fotbollslaget i Alaska' och syftade på att trots att man är det bästa laget i Alaska finns det tusentals lag som är bättre någon annanstans.

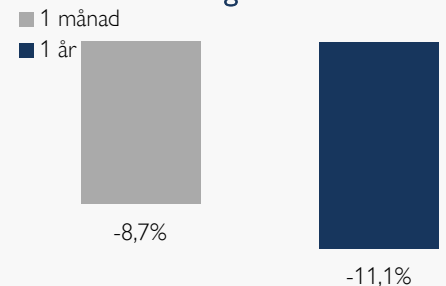
Vi har sedan fondens start haft uppfattningen att man inte behöver leta efter vinnare i Japan för att det är sämre bolag. Skall man vara krass så grundade sig mycket av detta i första hand på ett besök i Japan redan 2013 men som också supporterades av en kvantitativ studie som visar att japanska marknaden har underpresterat såväl den amerikanska som den europeiska. Samtidigt skrivs det mycket om att Japan håller på att förändras inte minst med påtryckningar från regeringen att japanska bolag måste bli bättre. Så med den bakgrunden begav sig undertecknad till Tokyo i början av månaden för att träffa ett 20-tal japanska småbolag. Min slutsats är att vissa saker har ändrats men mycket är fortfarande sig likt. Det som har ändrats är att japanska börsen har satt press på bolag att lösa upp korsäganden och återköpa aktier för överdrivet stora kassor. Min uppfattning är att bolagen känner pressen att spela med genom att göra de enkla förändringarna. Däremot tror jag inte att det går att förändra ett land och en kultur över en natt. Inte helt olikt Tyskland (nu generaliserar vi brett) har Japan en kultur som är konservativ, byråkratisk och väldigt ingenjörskärlig. Så gott som alla bolagen jag träffade hade nettokassor vilket kan ses som positivt, men från ett ekonomiskt perspektiv är det suboptimalt.

Det blir ännu mer absurt om man betänker att Japan har världens lägsta räntor. Vidare verkar det finns en motvilja att höja sina priser mot sina kunder, då det kan uppfattas som att man skor sig på någon annan. Sympatiskt, men inte ekonomiskt rationellt. Om vi dessutom adderar att landet har en minskande befolkning så har vi en uppsjö med motvindar som borde vara negativt från ett aktieägarperspektiv. Med det sagt så finns det bolag som utmärker sig och som på egna meriter skulle kunna komma in i portföljen. Det finns trots allt ett värde av att kunna diversifiera sig, det skall dock inte ske på bekostnad av avkastning.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-8,7	-10,0
År 2025	-11,8	-12,5
1 år	-11,1	-6,2
3 år	5,7	11,8
Sedan start*	-5,6	12,5
Genomsnittlig årsavk.	-1,7	3,5

*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. Fondens 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.

I övrigt har det inte varit någon rolig period för världsfreden, ekonomin eller börserna. Det positiva som eventuellt har kommit ut ur det här är att regioner och länder som Europa och Kanada har tagit sig samman och förstått att man inte längre kan förlita sig på USA som en långsiktig allierad. Det är vår uppfattning att detta kommer att driva investeringar i Europa som kommer att resultera i högre ekonomisk tillväxt som verkligen varit efterfrågad. Allt annat lika är det faktiskt europeiska namn som ser mest attraktiva ut för tillfället.

Portföljförändringar och bidrag

Under månaden minskade fonden 8,7 procent vilket var bättre än globala småbolag som minskade med 10 procent. Det är inte på något sätt någon tröst men 2/3-delar av nedgång kan faktiskt förklaras av en stärkt svensk krona. Det är alltså inte så mörkt där ute som man skulle kunna tro vid en första anblick. Om man skulle göra samma övning för helåret så står faktiskt kronan för 3/4-delar av nedgången emot amerikanska dollarn.

Om vi tittar på vilka bolag som bidrog till avkastningen under perioden var det framför allt fondens europeiska namn. Franska SPIE gynnades av sin tyska exponering i när Tyskland annonserade ett stort fiskalt paket för att rusta upp landets försvars och modernisera sin infrastruktur. Även den europeiska börserna Euronext har utvecklats väl under perioden. Slutligen det brittiska försäkringsbolaget Beazley var en stark bidragsgivare under perioden. Jag vill tro att det är en kombination av högre förväntad tillväxt i regionen men också flödet av kapital in i den europeiska aktiemarknaden som drivit upp kurserna. Namn som bidrog negativt till avkastningen var IMCD, Diploma och Comfort Systems.

Det gjordes inga större förändringar i portföljen under perioden mer än av vi skalade något i ovan nämnda Euronext och SPIE. Båda bolagen hade växt sig till onödigt stora positioner efter den starka uppgången. Förutom detta verkar det som att Brad Jacobs genom sitt bolag QXO slutligen har hittat sitt förvärv nämligen takdistributören Beacon Roofing.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BEAZLEY ORD	4,8
SPIE SA	4,6
AXOS FINANCIAL	4,4
DIPLOMA	4,2
CYBERARK SOFTWARE LT	4,1
CORE AND MAIN	4,1
DESCARTES SYSTEMS GR	3,8
COMFORT SYSTEMS USA	3,8
IMCD NV	3,6
PALOMAR HOLDINGS INC	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SPIE SA	DIPLOMA
EURONEXT NV	COMFORT SYSTEMS
BEAZLEY ORD	IMCD NV
KINSALE CAP. GROUP	DESCARTES SYSTEMS
PALOMAR HOLDINGS	CYBERARK

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	34,3
Finans	27,2
Informationsteknologi	21,9
Sällanköpsvaror	7,4
Kommunikationstjänster	3,2
Fastigheter	1,6

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	61
Storbritannien	9
Canada	8
Nederländerna	5
Frankrike	5
Jersey	3
Tyskland	3

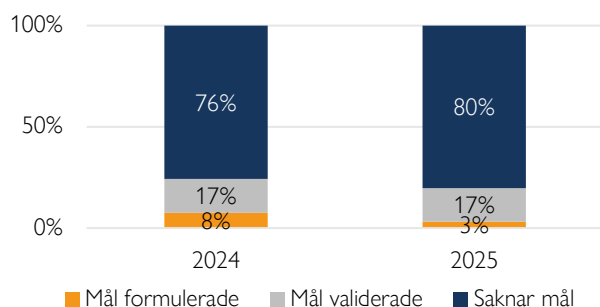
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

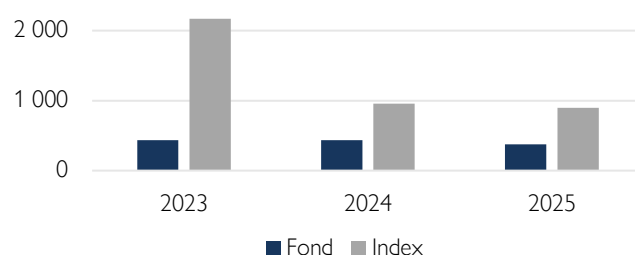
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



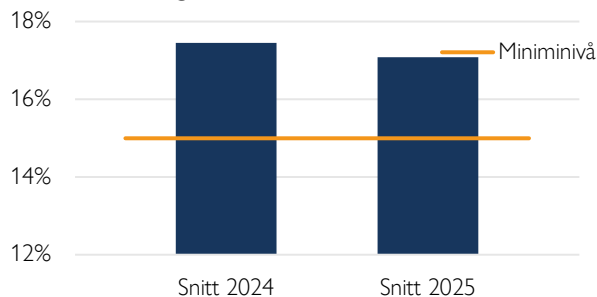
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



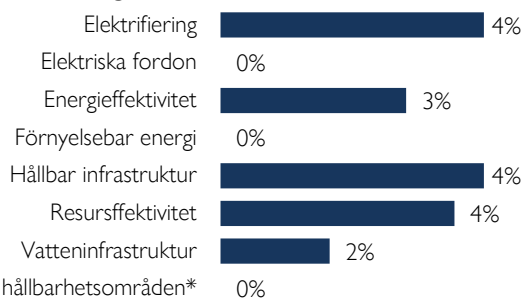
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,19	0,11
Totalrisk	17,76%	16,66%
Tracking error	4,4%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,32	
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	943,52 kr
Fondförmögenhet	781 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, 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)