

# 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.*

## Stök och ännu mera stök

### Fondens utveckling sedan start



Det går inte en dag utan att det kommer något nytt från den nya amerikanska administrationen med Trump och Musk i täten. Nog visste vi att Trump hade för avsikt att skaka om den rådande situationen och ha ett mer pragmatiskt tillvägagångssätt. Dock tror jag att de allra flesta har blivit tagna på sängen och från ett europeiskt perspektiv har det lämnat en dålig eftersmak.

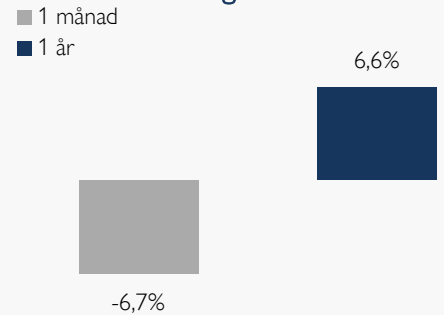
Som gemene man kan man ha sina åsikter och tycka och tänka lite som man vill. Som investerare däremot måste man fundera på huruvida detta förändrar vår syn på aktier och bolagsvinster i olika länder och regioner. Det är och kommer alltid att vara vår ståndpunkt att vi investerar i enskilda bolag och utvärderar dessa på egna meriter. Med det sagt så lever dessvärre inte bolagen i några vakuum varför det i situationer som dessa man delvis behöver ta hänsyn till geopolitiken. USA har varit en överlägsen aktiemarknad de senaste årtiondena, vilket inte har varit någon slump. Finansierandet av nya affärsmodeller, en bra demografi och ett allmänt positivt affärsklimat har lett till att USA Inc har utklassat resten av världen i vinsttillväxt som in sin tur lett till börsavkastning.

Alla dessa är relativa termer och bör ställas mot bolagen och börsernas värdering. Frågan man som investerare måste ställa sig är därför om det nya USA med Trump som president ändrar vår syn på amerikanska bolags förmåga att leverera framtida vinsttillväxt. Det finns en uppfattning om att den amerikanska börsen skulle vara betydligt billigare än exempelvis den europeiska. Om man tittar på aggregerade multiplar för indexen skulle man kunna förledas att tro att amerikanska bolag värderas högre. Vi menar att detta snarare är en funktion av att amerikanska börsen innehåller mer bolag med höga multiplar, men det är inte så att ett amerikanskt läkemedelsbolag som växer 10 procent värderas högre än en motsvarande europeiskt.



Förvaltare, Niklas Larsson

### Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-6,7	-6,1
År 2025	-3,3	-2,8
1 år	6,6	12,4
3 år	17,8	24,2
Sedan start*	5,7	25,0
Genomsnittlig årsavk.	1,7	6,9

\*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 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.

Med allt det här sagt så fortsätter bolagen att rapportera bra rapporter. Dock skall sägas att det är ganska brutala mottaganden för de som råkar yppa att exempelvis första kvartalet kommer vara åt det lite svagare hållet.

## Portföljförändringar och bidrag

Under perioden minskade fonden med 6,7 procent vilket var 0,6 procent mer än fondens jämförelseindex. Geografiskt är fonden i princip neutral i sin relativa exponering mot Nordamerika, överviktad mot Europa och underviktad Asien där fonden inte äger några innehav. Och igen, detta är inga makrobet utan bolagsspecifika aktieval.

Vi har tidigare argumenterat för att vi hittar de bästa och mest lovande investeringarna i framför allt USA och Europa. Med det sagt är undertecknad för tillfället på plats i Japan för att träffa japanska bolag. Som alltid när man träffar bolag skulle det vara positivt om man hittar något man vill investera i. Däremot finns det ingen förväntan om att investera i något "för att det vore ju bra" eller för att man varit på plats. Tiden får helt enkelt utvisa om det blir några nyinvesteringar eller inte.

Under månaden sålde fonden ut sitt innehav i spanska läkemedelsbolaget Rovi. Bolaget som har fungerat mer som en marknadskanal till den spanska marknaden har inte riktigt kunnat monitsera sina tillgångar utanför den spanska marknaden vilket gjorde att vi valde att avyttra innehavet. Fonden gjorde inga nyinvesteringar under den gångna månaden. Däremot ökade fonden marginellt i befintliga innehaven JTC plc samt CBIZ. Motsvarande mindre justeringar gjordes samtidigt i WEX, Clean Harbor samt GXO. Bolagen som bidrog mest till fondens avkastning under perioden var amerikanska försäkringsbolaget Palomar, den europeiska börsern Euronext samt franska teknikinstallatören Spie. Samtidigt belastades resultatet av innehaven i Comfort Systems, Core & Main samt Verra Mobility.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
DIPLOMA	4,5
AXOS FINANCIAL	4,3
BEAZLEY ORD	4,2
CYBERARK SOFTWARE LT	4,2
SPIE SA	4,1
CORE AND MAIN	4,1
COMFORT SYSTEMS USA	4,0
DESCARTES SYSTEMS GR	4,0
EURONEXT NV	3,8
IMCD NV	3,8

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
PALOMAR HOLDINGS	COMFORT SYSTEMS
BEAZLEY ORD	VERRA MOBILITY
SPIE SA	CORE AND MAIN
EURONEXT NV	CARLISLE
DIGITALBRIDGE GROUP	AXOS FINANCIAL

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	35,0
Finans	27,3
Informationsteknologi	22,3
Sällanköpsvaror	7,2
Kommunikationstjänster	2,9
Fastigheter	1,9

## Största länder

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

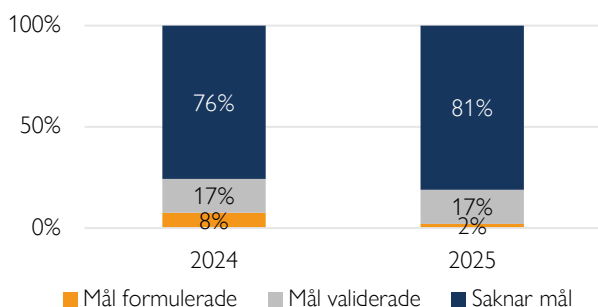
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

## Exkluderingar

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

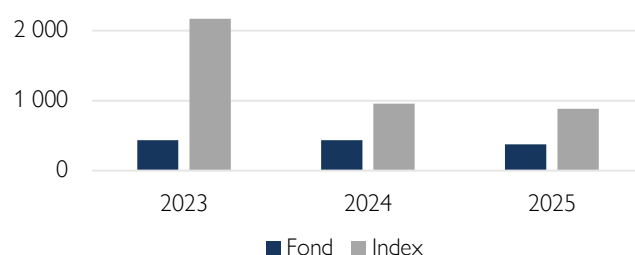
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

## Klimatmål



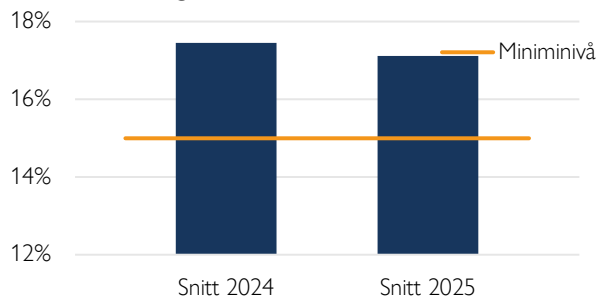
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



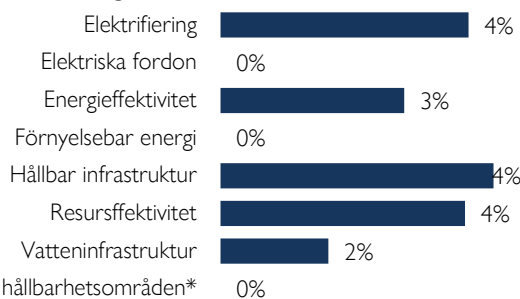
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,45	0,39
Totalrisk	16,61%	14,85%
Tracking error	4,25%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,35	
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	1 015,54 kr
Fondförmögenhet	879 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)