

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.

Kinsale nytt bolag i portföljen

Fondens utveckling sedan start



I juni månad avkastade fonden ca -0,6 procent samtidigt som indexet för globala småbolag gick ned med dryga 1,3 procent. Trots svaghet för många cykliska bolag och fondens förhållandevis stora övervikt mot just verkstadsaktier lyckades fonden alltså hålla överprestera emot sitt jämförelseindex.

Det var framför allt verkstadsbolagen Core and Main samt Comfort Systems som hade den största negativa påverkan. Som vi påpekat tidigare ser vi framför allt en sekulär trend av investeringar som görs när produktion flyttar från Sydostasien till framför allt Nordamerika. Trots dessa är vi medvetna om att detta är cykliska bolag som påverkas negativt när man oroar sig för makro. Även franska Spie drogs med i oroligheterna kring det franska valet och påverkade resultatet negativt. Däremot hjälptes fonden av innehaven i Cyberark, Element Solutions samt Axos Financials.

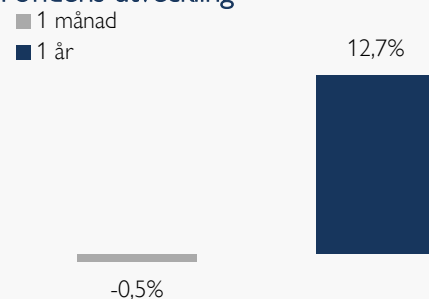
Fonden gjorde under månaden en nyinvestering i det amerikanska specialförsäkringsbolaget Kinsale. Bolaget har byggt en unik plattform från grunden och lyckas därför vara mer snabbfotad och lönsam än befintliga konkurrenter. Bolaget har länge varit en favorit i marknaden men fick en rejäl smäll när man för första gången inte levde upp till tillväxtförväntningarna. Vi tycker att bolagets konkurrensfördelar är strukturella och ser nedgången som ett tillfälle att komma in i en riktigt fin tillgång till en rimlig värdering.

I början av månaden var vi i New York för att delta på en bolagskonferens, där flertalet av våra innehav var på plats. Det är både på gott och ont när man inte tycker att någon av de nya bolagen man lyssnar på överträffar ens befintliga innehav. Å ena sidan är det glädjande att man är nöjd med sina innehav, men samtidigt vill man komma i väg för att hitta nya investeringar. I slutet av månaden hann vi även med att besöka Milano med omnejd för att besöka bolag på plats. Det är svårt att inte bli imponerad av bolagen som byggts upp av italienska familjer under årtionden. Kvaliteten på bolagen är fantastisk, tillväxten något lägre än vad man skulle önska men framför allt är värderingarna lika aptitliga som det italienska köket.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,5	-1,3
År 2024	12,6	7,0
1 år	12,7	7,2
3 år	3,0	15,8
5 år	3,0	15,8
Sedan start*	3,0	15,8
Genomsnittlig årsavk.	1,1	5,7

*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.

Inflationssiffror överraskade marknaden

Juni präglades av varierande resultat på de globala aktiemarknaderna, där europeiska index drogs ned i det röda, med Frankrike som främsta förlorare. Samtidigt fortsatte de amerikanska aktiemarknaderna sin starka utveckling från maj och avslutade ett av de starkaste första halvåren på länge. Månaden började hektiskt med en mängd makrodata som ökade investerarnas entusiasm. Trots blandade jobbrapporter i USA (stor minskning i antalet lediga jobb men stark sysselsättningsrapport) blev marknaden positivt överraskad av inflationssiffrorna, som visade att inflationen äntligen går åt rätt håll. Detta följdes av ett lätt hökaktigt FOMC-möte, där prognosen för räntehöjningar justerades ned till en enda höjning under året, vilket marknaden redan hade förväntat sig.

Politisk oro påverkade marknaderna, särskilt i Europa, där nyheter om nyval i Frankrike skapade volatilitet. I USA fortsatte entusiasmen kring AI att driva upp aktiemarknaden, med S&P 500 som steg med 3,47% och Nasdaq som ökade med hela 5,96% för månaden. De bolag som inte är direkt exponerade mot AI hade en lite tuffare utveckling. Däribland småbolag som minskade med nästan 1,5%

Trots starka företagsvinster och tecken på avtagande inflation är det osäkert hur mycket av detta som redan är inprisat i marknaden. Den låga volatiliteten under juni, med VIX på de lägsta nivåerna sedan januari 2020, bidrog till en känsla av försiktig optimism inför andra halvåret.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
DIPLOMA	3,9
SPIE SA	3,9
AXOS FINANCIAL	3,8
CLEAN HARBORS INC	3,8
CORE AND MAIN	3,6
VERRA MOBILITY CORP	3,4
COMFORT SYSTEMS USA	3,4
CARLISLE COMPANIES	3,1
DESCARTES SYSTEMS GR	3,1
SERVICE CORP INTERNA	3,1

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
CYBERARK SOFTWARE	CORE AND MAIN
ELEMENT SOLUTIONS	SPIE SA
AXOS FINANCIAL	COMFORT SYSTEMS
CLEAN HARBORS INC	DISCOVERIE GROUP
DESCARTES SYSTEMS	IMCD NV

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	42,1
Informationsteknologi	22,7
Finans	12,8
Sällanköpsvaror	7,2
Hälsovård	3,0
Fastigheter	2,6
Dagligvaror	2,6
Material	2,1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	67
Storbritannien	11
Canada	7
Frankrike	4
Nederländerna	3
Spanien	2
Irland	1
Norge	1

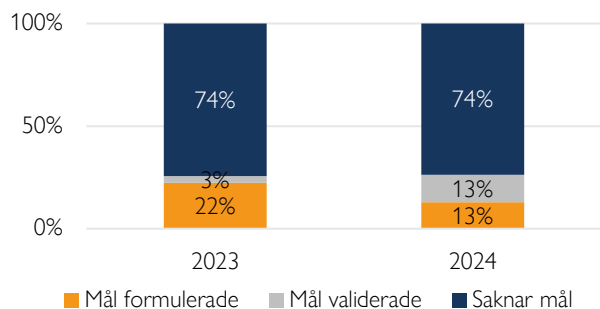
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

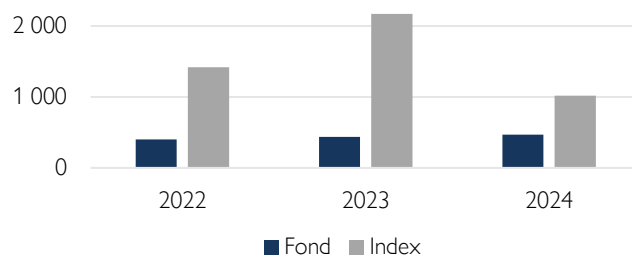
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



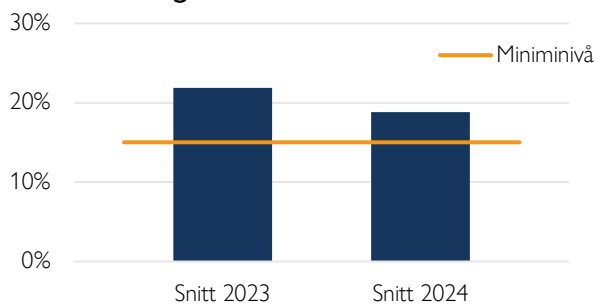
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



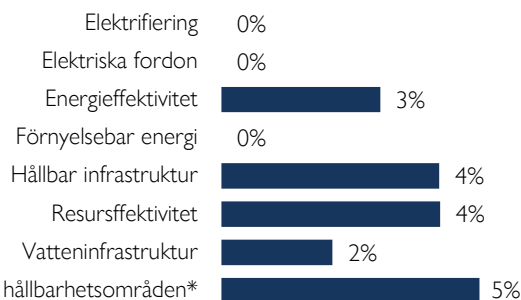
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,63	0,64
Totalrisk	17,29%	15,60%
Tracking error	5,22%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	0,16	
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	989,85 kr
Fondförmögenhet	759 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, 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 "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)