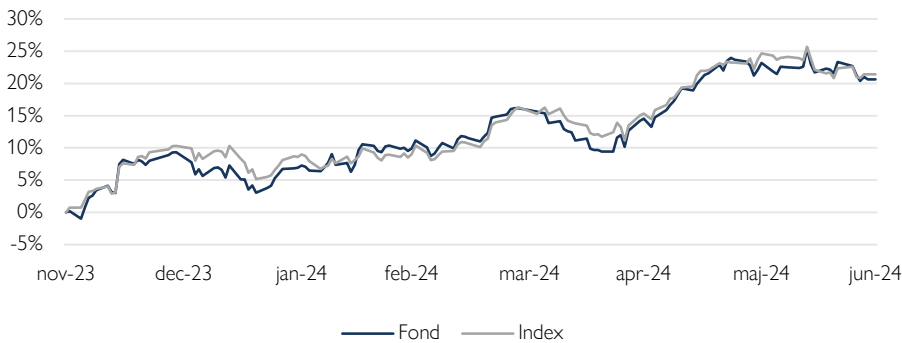


Cliens Small & Micro Cap (B)

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.

Alm Brand nytt innehav i fonden

Fondens utveckling sedan start



Cliens Small & Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -2,1 procent vilket var 0,40 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex under månaden. De mindre bolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Addlife, Nordnet, Topdanmark och Vitec.

Den största negativa bidragsgivaren till fondens avkastning hittar vi i Hexpol, Munters, Thule och HMS Networks.

Vi har köpt fler aktier i flertalet existerande innehav under våren och under juni månad tillkom danska försäkringsbolaget Alm Brand som nytt innehav. Vi sålde av vårt innehav i Topdanmark efter att storägaren Sampo la ett bud på bolaget. Betalningen sker i Sampoaktier, ett bolag som ligger storleksmässigt utanför vårt investeringsunivers, varför vi valde att sälja vår andel.

Vårens starka börs mattades av under juni, där svenska småbolag utvecklades något svagare än de större bolagen. Konjunkturen syns nu alltmer i bolagens vinster och vi går vi in i sommaren med en börs som nu värderas högre samtidigt som de geopolitiska riskerna har ökat. Vi har därför en försiktigare inställning till börsen kortsiktigt med en relativt sett hög kassaandel.

Fondförmögenheten uppgick vid månadsskiftet till 1204 mkr fördelat på 35 aktieinnehav, varav sju utanför Sverige. Våra nordiska innehav står sammanlagt för 12 procent av fondförmögenheten.



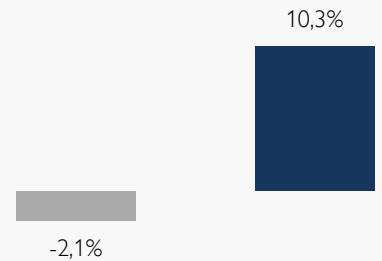
Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

- 1 månad
- År 2024



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-2,1	-2,6
År 2024	10,3	10,0
Sedan start*	20,6	21,4

*Fonden startades 2023-11-30

¹Fondens index är 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Return Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för ett sammansatt jämförelseindex bestående av 50 procent Carnegie Small Cap Return Index och 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index. Minst 90 procent av fondens innehav av aktier och aktierelaterade instrument och minst 80 procent av fondförmögenheten ska avse bolag som, vid Fondens förvärvstillfälle, har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,5 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm.

Räntor föll på bred front i juni

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -1,5 procent i juni. För det första halvåret 2024 landade därmed avkastningen på 10,6 procent i Sverige. Globalt var aktiemarknaden upp 2,6 procent i juni, vilket innebär en avkastning på 18,0 procent för det första halvåret (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -2,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,3 procent) under månaden.

I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 53,6 i juni, jämfört med föregående månads notering om 54,0. I eurozonen steg däremot inköpschefsindex till 45,8 (45,6). Den svenska noteringen var den fjärde i rad i positiv tillväxtzon över 50,0. Trots nedgången fortsatte alltså återhämtningen i konjunkturen att öka snabbare i Sverige än i eurozonen. Amerikanska ISM sjönk till 48,5 (49,1), medan kinesiska Caixin index fortsatte stiga till 51,8 jämfört med 51,7 månaden innan.

Vid det senaste penningpolitiska mötet under juni beslutade den svenska Riksbanken att lämna styrräntan oförändrad på 3,75 procent. Centralbanken meddelades dock att inflationen är nära målet och att styrräntan kan komma att sänkas två till tre gånger under andra halvåret, förutsatt att inflationsutsikterna står sig. I USA steg den sk. PCE-deflatorn 2,6 procent i den senaste mätningen, ned från 2,7 procent i månadsmätningen innan. PCE-deflatorn är en högt prioriterad datapunkt när den amerikanska centralbanken FED gör sin bedömning av inflationsutsikterna framåt.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 23 punkter till 2,21 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 12 punkter till 4,37 procent. Även den tyska och brittiska tioåringen sjönk i juni. Den svenska Kronan stärktes med 0,6 procent mot Euron till 11,35, medan Kronan försvagades med 0,6 procent mot US-Dollarn till 10,65. De närmaste veckorna ser vi fram emot alla delårsrapporter där nya insikter kring bolagens tillväxtutsikter, samt förmåga att försvara de generellt sett höga vinstmarginalerna, blir centrala.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ADDLIFE B	4,2
LAGERCRANTZ GROUP B	4,1
BUFAB	3,8
WALLENSTAM B	3,5
AFRY	3,3
WIHLBORGS FASTIGHETE	3,3
NORDNET	3,3
VITEC B	3,3
SYSTEMAIR	3,2
INSTALCO	3,1

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ADDLIFE B	THULE GROUP
TOPDANMARK A/S	MUNTERS
NORDNET	AVANZA BANK
INSTALCO	HEXPOL B
VITEC B	KNOW IT

Större förändringar

Köp	Sälj
ALM BRAND A/S	TOPDANMARK A/S
ADDNODE B	
ADDLIFE B	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	38,5
Informationsteknologi	25,3
Finans	9,9
Fastigheter	9,4
Hälsovård	4,3
Konsumentvaror	2,9

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

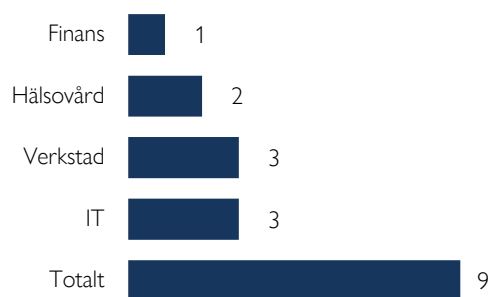
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

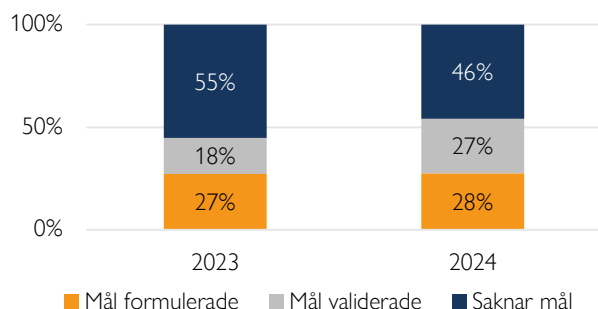
Påverkansdialoger

Vi anser att klimatfrågan är den överlägset viktigaste frågan vi som investerare kan påverka genom våra investeringar. Genom våra påverkansdialoger försöker vi förmå och uppmuntra bolag till att definiera en plan för att minska sina utsläpp så att utsläppsminskningen är i linje med vad Parisavtalet dikterar för en begränsning av global uppvärmning till två grader. Således är våra påverkansdialoger starkt förankrade till bolag som i dagsläget saknar så kallade Science Based Targets.

Antal aktiva påverkansdialoger

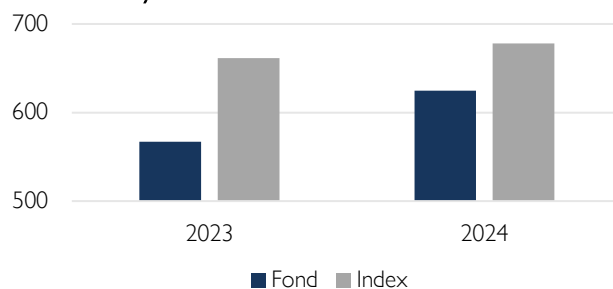


Klimatmål



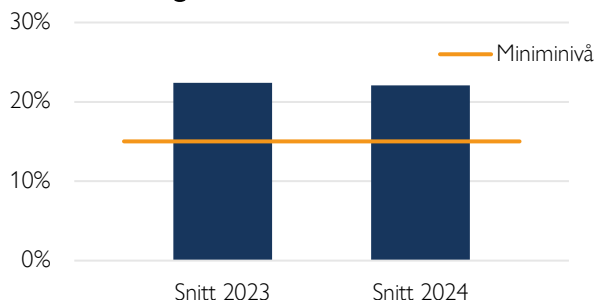
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



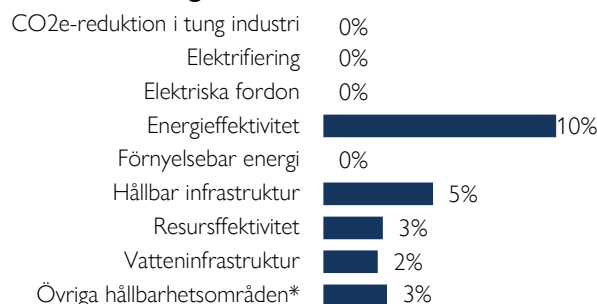
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	N/A	N/A
Totalrisk	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Active Share (%)	89	
Informationskvot	N/A	
Omsättningshastighet (ggr)	0,29	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad & Johanna Ahlqvist
Fondens startdatum	2023-11-30
Andelskurs	1 206,09 kr
Fondförmögenhet	1 198 mkr
Löpande kostnader*	0,94%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0020996643
LEI-kod	636700PQHNYAHG9JQG25
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 kr
Avkastningströskel	50% CSRXSE - 50% CMCXSE
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 50 procent Carnegie Small Cap Return Index och 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index.

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