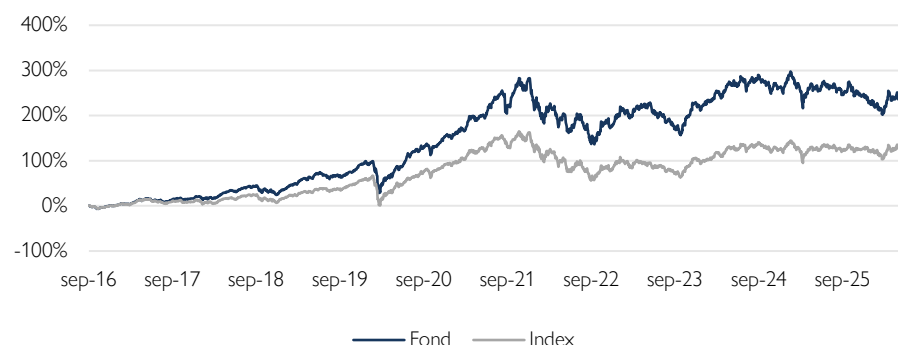


Cliens Småbolag (D)

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.

Positiva vinstrevideringar igen

Fondens utveckling sedan start



Första halvan av börsåret 2026 avslutades i dur. Globala aktier steg 4,6 procent i juni där Europa stod ut med en uppgång om 7,7 procent (omräknat till svenska kronor). Stockholmsbörsen steg 0,6 procent under månaden, vilket innebär att avkastningen landade på 8,1 procent för det första halvåret.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) har varit förvånansvärt resistent mot den ökade geopolitiska oron senaste månaderna. För juni rapporterades dock något mer mixad statistik. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin för fjärde månaden i rad till 58,3 (57,4). Delindexen för ordergång och produktion bidrog till ökningen, vilket vittnar om god aktivitet bland lokala bolag i Sverige. Motsvarande index i eurozonen ökade till 51,4 jämfört med 51,3 månaden innan och i Kina steg officiella inköpschefsindex till 50,3 (50,0).

I USA sjönk däremot ISM något förvånande till 53,3 (54,0).

Ränterörelserna var relativt små i juni. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var oförändrad på 4,44 procent. De svenska och tyska motsvarande löptiderna sjönk 4 punkter till 2,67 respektive 2,86 procent. I valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 2,7 procent mot euron till 11,07 och med 5,0 procent mot US-dollar till 9,70.

Efter en period med förbättrade konjunktursignaler har nu även aggregerade vinstprognoser för bolagen börjat att justeras upp igen. Vi ser därför fram emot den stundande rapportssäsongen som blir en viktig värdemätare för om de positiva vinstrevideringarna håller i sig.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

-0,2%



-6,6%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,2	-1,8
År 2026	-2,2	-1,1
1 år	-6,6	-1,4
3 år	9,3	20,4
5 år	12,3	0,5
Sedan start*	240,5	126,0
Genomsnittlig årsavk.	13,4	8,7

*Fonden startades 2016-09-30

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

Placeringsinriktning

Cliens Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens medel skall till 90 procent placeras i små- och medelstora bolag, vilka definieras som bolag som vid förvärvstillfället har ett marknadsvärde som högst motsvarar en procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm.

Avvaktande marknad för småbolag

Cliens Småbolag D hade under månaden en avkastning om -0,2 procent, vilket var 1,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade -1,8 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 240,5 procent, vilket är 117,0 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag sämre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Nordnet, Avanza och Beijer Ref. Nordnet och Avanza gick starkt som en funktion av en bredare börsuppgång under månaden. Beijer Ref, som är ett av fondens större innehav, steg till följd av att EQT avyttrade hela sitt kvarvarande innehav i bolaget. I samband med försäljningen blev MSAB den röstmässigt största ägaren, vilket enligt oss satte en kvalitetsstämpel på bolaget.

Vitec, HMS och NP3 bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Vitec drabbades åter av multipelkontraktion trots goda vinstutsikter framåt. HMS fick ge tillbaka en del av den uppgång som i slutet av föregående månad tagit aktien till dess högsta nivå sedan 2021. NP3:s negativa bidrag följde av en svag kursutveckling, i linje med en svag utveckling för fastighetssektorn som helhet under månaden.

Vi skalade vår position i Trelleborg efter en stark utveckling i aktien. Vi minskade vårt innehav i Balder och AFRY efter en svag utveckling i de respektive aktierna. Vi avyttrade även vårt innehav i Norion, som tilldelades fonden i samband med Balders utdelning av aktierna.

Småbolagen handlades svagt under månaden och laggade återigen de större bolagens utveckling. Samtidigt handlades de fortsatt till en rabatt mot stora bolag, och för portföljens bolag såg vi en förbättrad efterfrågebild med ökad tillväxttakt i både omsättning och vinst under de senaste två kvartalen. Den närmaste tidens avgörande faktor förblir räntebanan, där en fortsatt hökaktig ton utgör den huvudsakliga risken för både högre värderade kvalitetsbolag som för räntekänsliga fastigheter. Skulle inflationsbilden mjukna, understödd av fallande energipriser, i kombination med en konjunkturåterhämtning, framstår dagens värderingsrabatt mot stora bolag som ett attraktivt utgångsläge. Historiskt har den kombinationen varit ett gynnsamt läge för småbolag att prestera, om än utan garantier.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
MYCRONIC	5,3
LAGERCRANTZ GROUP B	5,3
OEM INTERNATIONAL B	5,2
HMS NETWORKS	4,8
ADDTECH B	4,7
NORDNET	4,6
BEIJER REF B	4,5
ADDLIFE B	4,4
AVANZA BANK	4,2
NIBE INDUSTRIER B	4,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
NORDNET	VITEC B
AVANZA BANK	HMS NETWORKS
BEIJER REF B	NP3 FASTIGHETER
ADDLIFE B	AQ GROUP
MYCRONIC	LINDAB

Större förändringar senaste månaden

Köp	Sälj
	BALDER B
	TRELLEBORG B
	AFRY

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,7
Informationsteknologi	23,0
Fastigheter	9,0
Finans	8,8
Dagligvaror	5,1
Hälsovård	3,2

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

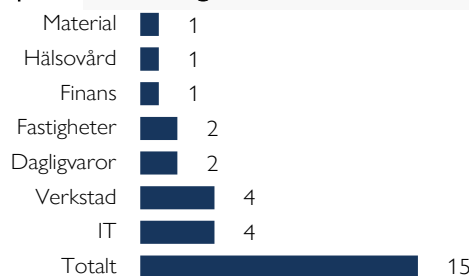
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

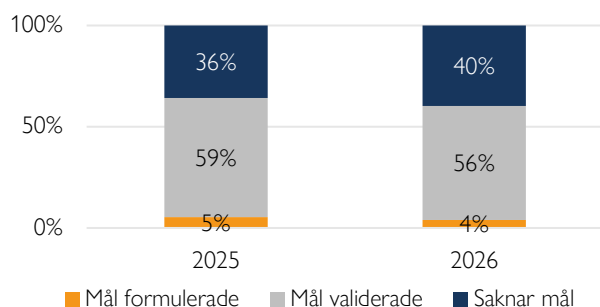
Påverkansdialoger

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

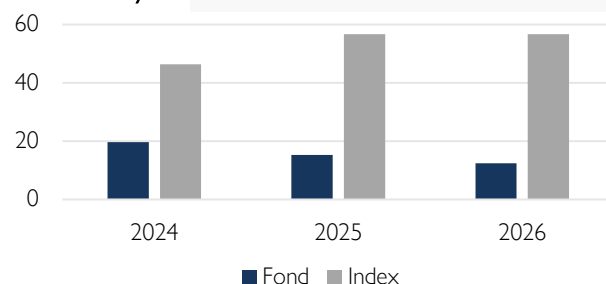


Klimatmål



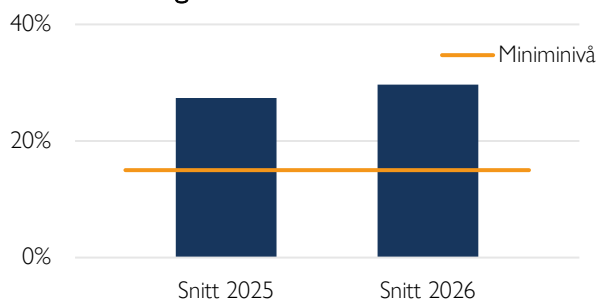
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



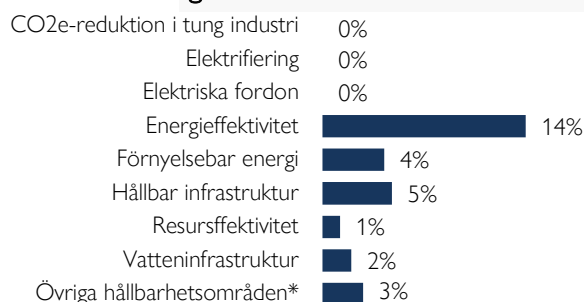
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,44	-0,15
Totalrisk	13,1%	12,3%
Tracking error	4,4%	
Active Share (%)	65	
Informationskvot	-0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,09	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad och Max Frydén
Fondens startdatum	2016-09-30
Andelskurs	3 137,35 kr
Fondförmögenhet	19 252 mkr
Löpande kostnader*	1,67%
Prestationsbaserad avgift	-
ISIN	SE0016288633
LEI-kod	636700R0F6629HNU3161
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	-
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 Carnegie Small Cap Sweden Return 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