

Cliens 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.

Positiva vinstrevideringar igen

Fondens utveckling sedan start



Första halvan av børsåret 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

-4,4%

-11,3%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-4,4	-5,2
År 2026	-11,4	-3,8
1 år	-11,3	-5,5
3 år	6,0	14,7
5 år	-5,8	-16,0
Sedan start*	32,7	4,9
Genomsnittlig årsavk.	5,0	0,8

*Fonden startades 2020-09-30

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

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat specialfond som huvudsakligen placerar sina medel i aktier utgivna av Micro Cap-bolag. Med Micro Cap-bolag avses företag som vid Fondens första investering har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,1 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen). Minst 90 procent av fonden skall vara placerade i finansiella instrument utgivna av emittenter med hemvist i Sverige.

Tuff marknad trots en stark utveckling i bolagen

Cliens Micro Cap B hade under månaden en avkastning om -4,4 procent, vilket var 0,8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade -5,2 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 32,7 procent, vilket är 27,8 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 OEM, Nederman och MIPS, som bidrog utan några specifika bolagsnyheter.

Dynavox, SLP och Rejlers bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Dynavox och Rejlers fortsatte att utvecklas svagt efter svaga kvartalsrapporter föregående månad, och SLP drogs med i den svagare utvecklingen för fastighetssektorn.

Vi fortsatte att göra ett antal större förändringar i portföljen, där vi avyttrade de sista aktierna i Infracom, Avensia, Gofore och K2A. Som ett resultat av fondens nya innehav föregående månad (MIPS, Ependion, Stille, Troax) har portföljen en högre avkastning på kapital, högre vinstmarginaler och högre historisk tillväxt än tidigare. Vi deltog även i börsintroduktionen av Tången Industri Kapital, en Göteborgsbaserad nordisk industrikoncern som förvärvar nischade medelstora bolag med målsättningen att växa vinsten 20 procent per år på gruppnivå.

Med en stundande rapportssäsong framför oss ser vi goda förutsättningar för fortsatt god vinstutveckling för fondens bolag, som växte omsättning och vinst med 6 respektive 14 procent i det senast rapporterade kvartalet. Nischade industri- och konsumentbolag samt medtech (NCAB, Plejd, MedCap) levererade de senaste kvartalen god organisk tillväxt, starkt orderintag och marginalexpansion, medan mer cykliskt exponerade industri- och tjänstebolag brottades med svagare efterfrågan (såsom Nederman, Momentum Group och Rejlers).

Trots en starkare vinsttillväxt för summan av portföljens bolag fortsatte microcap-bolagen att utvecklas sämre än både små och stora bolag under månaden, drivet av vad vi bedömer vara en fortsatt koncentrerad marknad med bristande marknadsbredd i en risk off-miljö där microcap-bolagens sämre likviditet spelade till deras nackdel. Över tid är vi fortsatt övertygade om att vinsttillväxt och summan av bolagens kassaflöde är det som avgör priset på aktien.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM INTERNATIONAL B	7,0
IDUN INDUSTRIER B	6,4
VBG GROUP B	6,3
MEDCAP	6,2
BEIJER ALMA B	5,9
NCAB	5,6
SWEDISH LOGISTIC B	5,5
SDIPTech B	5,2
PLEJD	4,6
VITEC B	4,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
OEM INTERNATIONAL	DYNAVOX GROUP
NEDERMAN HOLDING	SWEDISH LOGISTIC B
MIPS	REJLERKONCERNEN
NCAB	VITEC B
MEDCAP	IDUN INDUSTRIER B

Större förändringar

Köp	Sälj
STILLE	NCAB
TÅNGEN IND.KAPITAL	INFRACOM
TROAX	AVENSIA

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	53,9
Informationsteknologi	23,4
Finans	7,7
Fastigheter	5,5
Hälsovård	4,3
Konsumentvaror	2,6
Sällanköpsvaror	0,2

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

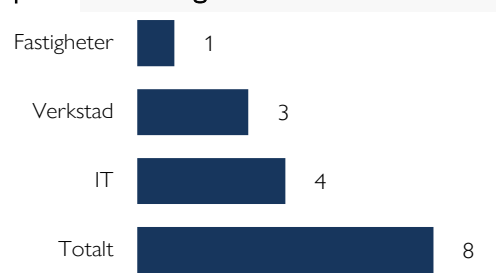
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

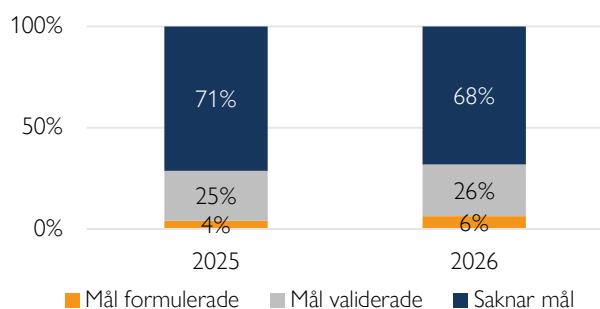
Påverkansdialoger

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

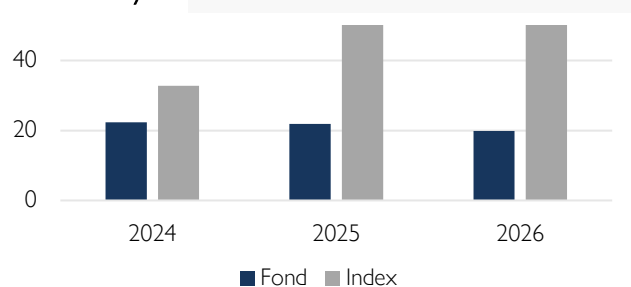


Klimatmål



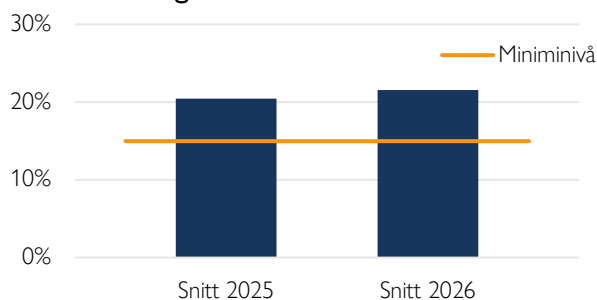
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



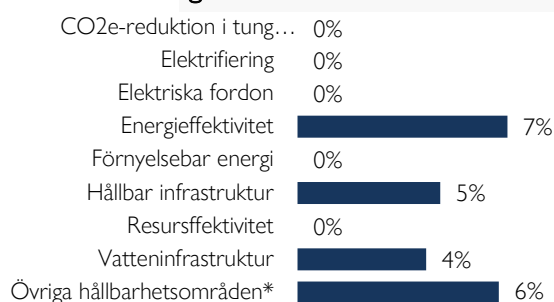
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,71	-0,33
Totalrisk	12,91%	11,83%
Tracking error	7,68%	
Active Share (%)	90	
Informationskvot	-0,71	
Omsättningshastighet (ggr)	0,11	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad och Max Frydén
Fondens startdatum	2020-09-30
Andelskurs	1 241,62 kr
Fondförmögenhet	1 014 mkr
Löpande kostnader*	0,81%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0014829560
LEI-kod	636700YA0U8L8Z830R97
Öppen för handel	Månatlig
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 kr
Avkastningströskel	Carnegie Micro Cap Return 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 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