

Cliens Small & Micro Cap (A)

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.



Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

-0,7%

-4,4%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,7	-3,5
År 2026	-0,3	-2,5
1 år	-4,4	-3,5
Sedan start*	19,7	20,0

*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.

I väntan på kvartalsrapporterna

Cliens Small och Micro Cap A avkastade -0,7 procent i juni månad, dock bättre än vårt jämförelseindex som föll hela 3,5 procent. Småbolagen gick överlag sämre än börsens stora bolag under juni och handlar alltjämt med en historiskt hög rabatt mot de större bolagen. Fastighetssektorn, som väger tung i småbolagsindex, hade det särskilt tufft.

Bästa bidragsgivaren till fondens avkastning var Addlife, OEM och Systemair. OEM gynnas av den starka tillväxten hos sina nyckelkunder inom gruvutrusning och industriindikatorer fortsätter alltjämt att visa på en säsongsmässig förbättring. Systemair, med brutet räkenskapsår, rapporterade sin fjärde kvartalsrapport vilken vida överträffade förväntningarna. Den organiska tillväxten var hela 10 procent där samtliga marknader bidrog starkt men särskilt USA och Östeuropa. Bland de utländska innehaven var Vaisala den starkaste bidragsgivaren även denna månad, tätt följd av det danska försäkringsbolaget Alm Brand.

Munters och Reijlers fick ge tillbaka lite denna månad och var bland de negativa bidragsgivarna. Fastighetsinnehaven bidrog också negativt denna månad, Vi har fortsatt en undervikt i fastighetsaktier relativt vårt jämförelseindex.

Vi tog in AAK som nytt innehav i fonden. AAK är i grunden ett kvalitetsbolag med defensiva karaktär där senaste året präglats av fallande volymer vilket påverkat aktiekursen negativt. Om konsumentens efterfrågan på chokladprodukter kommer tillbaka tror vi att AAK får medvind och aktien blir ett bra komplement till nuvarande portfölj. Vi minskade vår övervikt i Tomra något.

Fonden har 34 innehav per sista juni där innehaven utanför Sverige står för 13 procent. Fonden har SEK 1,431 mkr under förvaltning.

Trots att ett initialt fredsavtal i Mellanöstern undertecknades den 17 juni så har förhandlingarna fortsatt och än så länge är det så kritiska Hormuzundet inte öppet för fri passage. Men sannolikt är vi ett steg närmare en slutgiltig lösning.

Nu står ett halvårsbokslut för dörren där bolagen ska bekänna färg för det andra kvartalet. De starka trenderna inom elektrifiering, infrastruktur, försvar och inte minst AI relaterade investeringar fortsätter med full kraft. Vi hoppas se tecken i kvartalsrapporterna på en fortsatt återhämtning av bredare industri efter en utdragen nedgång. Detta borde gynna de svenska småbolagen överlag. Dessutom blir det fokus i kvartalet på hur bolagen hanterat ökade priser på insatsvaror som en konsekvens av konflikten i Mellanöstern med stigande oljepriser som följd. Efter att ha navigerat igenom både en global pandemi och tullkaos med marginalerna i behåll har bolagen onekligen lärt sig ett och annat på vägen varför vi inte är alltför oroliga. Fortsätter vi att se konjunkturåterhämtning i kombination med ett lägre ränteläge finns det bra förutsättningar för att småbolagen ska ta revansch.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM INTERNATIONAL B	6,1
LAGERCRANTZ GROUP B	6,0
BEIJER ALMA B	5,6
ADDLIFE B	5,0
HMS NETWORKS	4,7
SYSTEMAIR	4,6
NCAB	4,5
VAISALA OYJ	4,5
SKISTAR B	3,9
BUFAB	3,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ADDLIFE B	REJLERKONCERNEN
OEM INTERNATIONAL	MUNTERS
SYSTEMAIR	HMS NETWORKS
AVANZA BANK	VITEC B
VAISALA OYJ	AQ GROUP

Större förändringar

Köp	Sälj
AARHUSKARLSHAMN	TOMRA SYSTEMS

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,9
Informationsteknologi	22,2
Finans	8,8
Fastigheter	4,9
Dagligvaror	4,3
Sällanköpsvaror	3,9

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

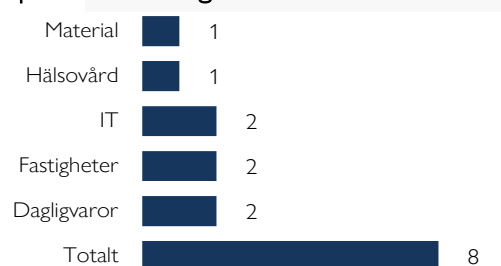
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

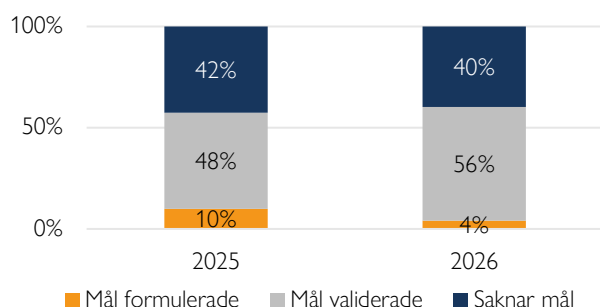
Påverkansdialoger

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

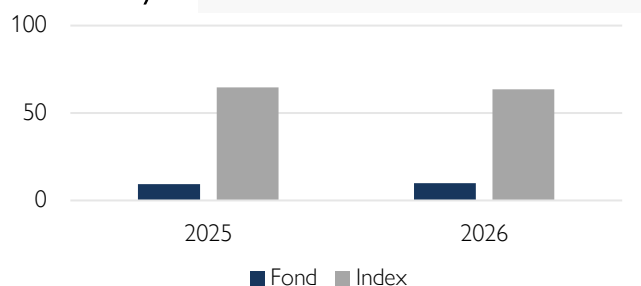


Klimatmål



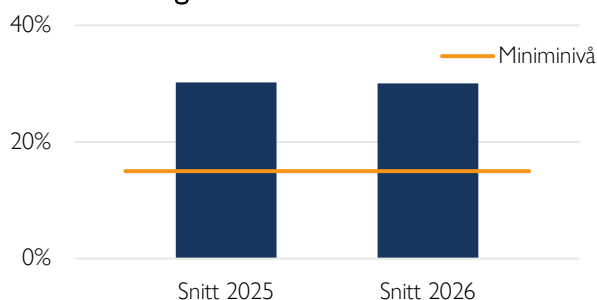
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



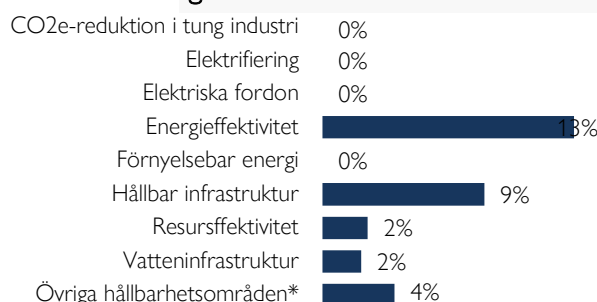
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-	0,19
Totalrisk	13,3%	11,5%
Tracking error	6,0%	
Active Share (%)	86	
Informationskvot	0,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,10	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad & Johanna Ahlqvist
Fondens startdatum	2023-11-30
Andelskurs	1 196,58 kr
Fondförmögenhet	1 431 mkr
Löpande kostnader*	1,43%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0020996635
LEI-kod	636700PQHNYAHG9JQG25
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 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