

Cliens 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.

Aktiemarknaden vände upp i maj

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden vände upp i maj även om volatiliteten i kurserna var hög. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,5 procent under månaden. Hittills i år är avkastningen därmed 1,8 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 5,2 procent vilket innebär en nedgång om 9,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen (OMXS30 +3,6 procent) presterade bättre jämfört med de mindre bolagen (CSXSE +2,1 procent) i maj.

Månaden präglades av fortsatt stor osäkerhet kopplad till den amerikanska tullpolitiken. Diverse utspel från den amerikanska administrationen med Trump i spetsen skapade stora kursrörelser under enskilda handelsdagar.

Ledande konjunkturindikatorer signalerade en mixad utveckling för global tillväxt. I Europa kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Inköpschefsindex för eurozonen steg till 49,4 i maj jämfört med 49,0 föregående månad. I Sverige sjönk motsvarande index till 53,6 (54,2), vilket dock var den tionde månaden i rad i tillväxtzonen. Delindexet för produktion gav det största positiva bidraget, medan komponenten för orderingång var den lägsta på fem månader. I USA sjönk ISM index till 48,5 i maj (48,7).

Obligationsräntor steg i allmänhet i maj som ett resultat av en fortsatt oro att amerikanska tullar på nytt skall driva upp inflationen runt om i världen. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 2,41 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 15 punkter till 2,56 procent. Den amerikanska tioåringen steg hela 34 punkter till 4,50 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,5 procent till 9,48 mot US-Dollarn och med 1,1 procent till 10,84 mot Euron.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

5,5%



-6,6%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	5,5	4,5
År 2025	1,7	3,1
1 år	-6,6	-2,9
3 år	6,3	-1,6
Sedan start*	41,6	8,1
Genomsnittlig årsavk.	7,7	1,7

*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 förvaltd 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.

Revansch för de minsta bolagen

Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om 5,5 procent vilket var 1,0 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 4,5 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 41,6 procent, vilket är 33,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag sämre än börsens större bolag under månaden, med undantag för de allra minsta bolagen som gick starkt.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Addnode, Nederman och Dynavox. Addnode visade på en kraftig återhämtning efter den svagare utveckling i april och aktien är nu över nivåerna innan Q1 rapporten. Bolaget annonserade i slutet på månaden även ett förvärv i Norge som initialt ser ut att addera 3–5 procent till omsättning och rörelseresultat, vilket också stärkt aktiens utveckling. Dynavox fortsätter att utvecklas starkt i kölvattnet av en mycket stark kvartalsrapport där framtidsutsikterna med en fortsatt stark tillväxt och marginalexpansion ser ut att fortsätta.

VBG, Exsitec och SLP bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. VBG fortsatte att utvecklas svagt samtidigt som lastbilsdata fortsätter att vara ansträngd med svaga orderböcker för lastbilstillverkare och låg lönsamhet för lastbilstillverkarnas kunder, speditörerna.

Vi har inte genomfört några större förändringar i fonden under perioden. Vi har avyttrat fondens minsta innehav, Ecoclimate. Bolaget har tyvärr inte utvecklats som vi har tänkt oss. Ecoclimate var tidigare ett lönsamt bolag med goda tillväxtutsikter inom hållbara lösningar för fastigheter. Under de senaste åren har dock marknadsläget försvagats och bolaget har inte lyckats försvara sin lönsamhet och tampas fortsatt med negativa kassaflöden.

Trumps tullutspel fortsatte att prägla nyhetsflödet. Dock lärde sig marknaden att det kan svänga snabbt i tullarnas vara eller icke vara och omfattningen av desamma. Samtliga bolag har nu redovisat sina första kvartalsrapporter för 2025 där tullutspelen haft begränsad inverkan så här långt. Men ju längre ovissheten sitter i desto värre implikationer framöver. Klarnar ovissheten och vi får klart vilka tullar och spelregler som gäller kommer bolagen att våga fatta investeringsbeslut och börsen gynnas. Portföljen fokuserar på bolag vi tror kan leverera trots en osäkrare omvärld, där majoriteten av bolagens verksamheter finns i vårt närområde.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ADDNODE B	7,0
MEDCAP	6,8
OEM INTERNATIONAL B	6,6
IDUN INDUSTRIER B	5,9
BEIJER ALMA B	5,7
FORTINOVA B	5,4
NEDERMAN HOLDING	5,3
PLEJD	5,1
SWEDISH LOGISTIC B	4,8
VBG GROUP B	4,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ADDNODE B	VBG GROUP B
NEDERMAN HOLDING	EXSITEC HOLDING
DYNAVOS GROUP	SWEDISH LOGISTIC B
BEIJER ALMA B	ADMICOM OYJ
GOFORE OYJ	ECOCLIME GROUP B

Större förändringar

Köp	Sälj
	ECOCLIME GROUP B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	44,1
Informationsteknologi	31,5
Fastigheter	10,8
Finans	6,8
Hälsovård	2,0
Sällanköpsvaror	0,9

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

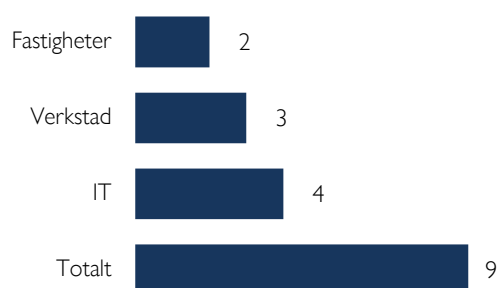
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

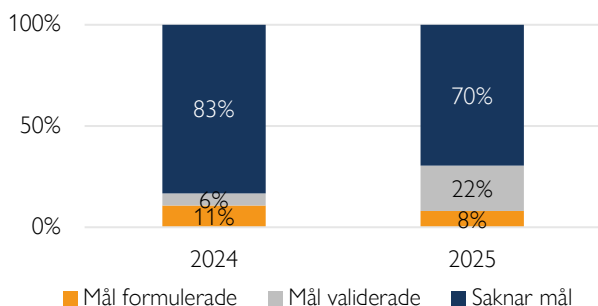
Påverkansdialoger

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

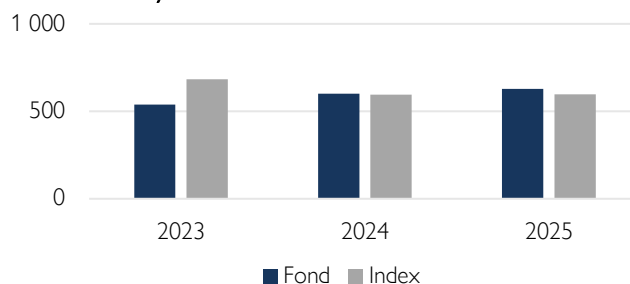


Klimatmål



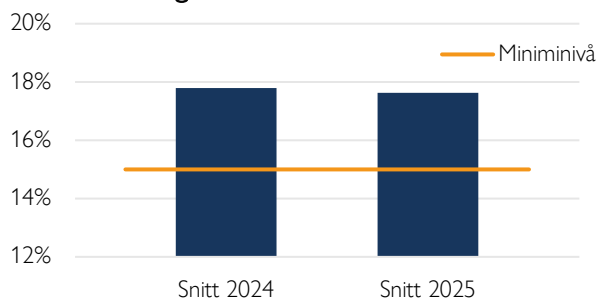
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



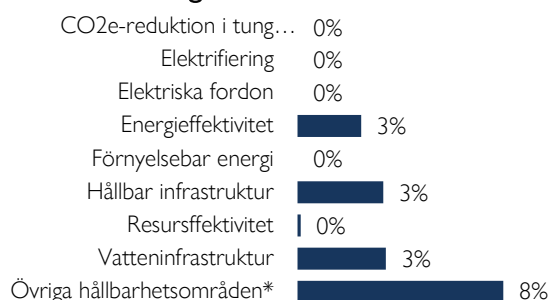
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,11	0,25
Totalrisk	14,03%	17,01%
Tracking error	9,60%	
Active Share (%)	88	
Informationskvot	-0,26	
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	1 415,63 kr
Fondförmögenhet	1 273 mkr
Löpande kostnader*	1,50%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0014829545
LEI-kod	636700YA0U8L8Z830R97
Öppen för handel	Månatlig
Minsta investeringsbelopp	5 000 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