

# 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.

## Rebalansering i Medcap efter stark utveckling

### Fondens utveckling sedan start



Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om 9,5 procent vilket var 1,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex under månaden. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 51,6 procent vilket är 40,3 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Micro cap bolagen utvecklades överlag klart starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Medcap, VBG Group och det småländska teknik och industrihandelskonglomeratet OEM International som fortsätter att utvecklas starkt trots en svagare konjunktur.

Medcap har utvecklats mycket starkt under sin tid i fonden och under månaden gjorde vi en mindre försäljning av en del av vårt innehav i bolaget i syfte att rebalansera våra största innehav något.

I den negativa vågskålen finner vi fastighetsbolaget K2A samt Exsitec och mjukvarubolaget Lime Technologies.

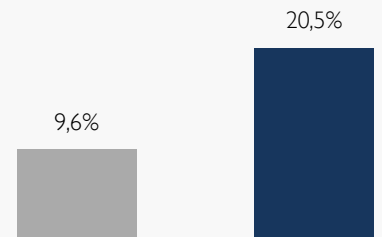
Efter en paus i april fick börsen nytt bränsle i maj när den amerikanska långräntan föll tillbaka något samtidigt som de bolagsrapporter som kom in överlag överraskade åt det positiva hållet. De svenska småbolagen utvecklades klart starkare än de större bolagen och tog igen mycket av den eftersläpning vi sett sedan årets början. För de mindre bolagen blir det nu en spännande sommar där mycket kommer att handla om dragkampen mellan priser och konjunktur. Om priserna ska ner eller i vart fall sluta stiga, vilket förmodligen krävs för ett lägre ränteläge, har vi förmodligen fortfarande en lite svagare konjunktur framför oss.



Förvaltare, Carl Sundblad

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	9,6	10,6
År 2024	22,0	14,5
1 år	20,5	21,0
3 år	11,4	-12,2
5 år	55,0	11,3
Sedan start*	55,0	11,3
Genomsnittlig årsavk.	12,7	2,9

\*Fonden startades 2020-09-30

<sup>1</sup>Fondens 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.

## Mjuklandning i konjunkturen alltmer trolig

Avkastningen på Stockholmsbörsen fortsatte stiga med 3,8 procent i maj. För helåret är avkastningen därmed 12,3 procent så här långt. Globalt var aktiemarknaden oförändrad i maj, vilket innebär en avkastning på 15,0 procent hittills i år (omräknat till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades starkare (CSXSE +5,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +2,1 procent) under månaden.

I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 54,0 i maj, jämfört med föregående månads notering om 51,9. Detta var den högsta noteringen på två år. Även i eurozonen steg inköpschefsindex till 47,3 (45,7). Amerikanska ISM sjönk till 48,7 (49,2), medan kinesiska Caixin index steg till 51,7 jämfört med 51,5 månaden innan.

Svenska Riksbanken beslutade vid senaste penningpolitiska mötet att sänka styrräntan med 25 punkter till 3,75 procent, helt i linje med marknadens förväntningar. Flera andra betydande centralbankerna såsom tex. den amerikanska, brittiska och australiensiska valde däremot att lämna styrräntorna oförändrade, även detta i enlighet med marknadens förväntningar.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 5 punkter till 2,44 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 19 punkter till 4,49 procent. Den svenska Kronan stärktes med 2,7 procent mot Euron till 11,42 och med 3,4 procent mot US-Dollarn till 10,59.

Värderingsmultiplar har i allmänhet stigit något så här långt i år, vilket gör att tecknen på en konjunkturell mjuklandning är extra välkomna just nu.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VBG GROUP B	7,3
ADDNODE B	7,2
MEDCAP	7,1
OEM INTERNATIONAL B	7,0
NCAB	7,0
NEDERMAN HOLDING	6,0
CONCENTRIC	5,1
SDIPTech B	5,0
FORTINOVA	4,5
GOFORE OYJ	4,0

### Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
MEDCAP	K2A B
VBG GROUP B	EXSITEC HOLDING
OEM INTERNATIONAL	LIME
SDIPTech B	ECOCLIME GROUP B
NCAB	INFRACOM

### Större förändringar

Köp	Sälj
	MEDCAP

### Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	42,2
Informationsteknologi	30,3
Finans	7,9
Hälsovård	5,2
Fastigheter	4,9
Sällanköpsvaror	0,6
Konsumentvaror	0,3

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

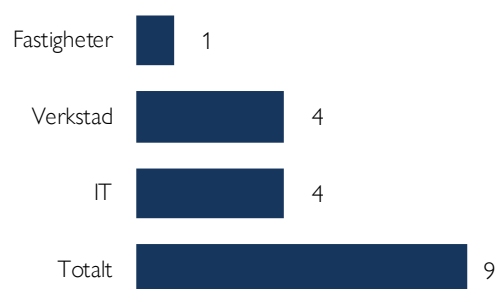
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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](https://cliens.se/hallbarhet)

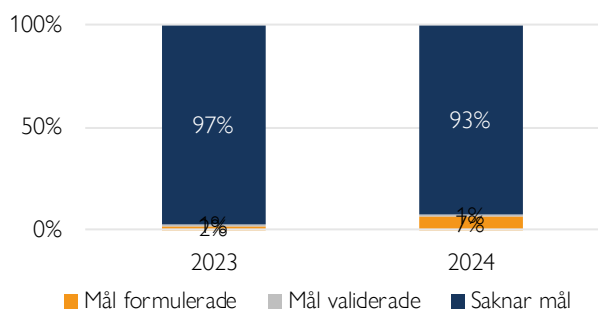
## Påverkansdialoger

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

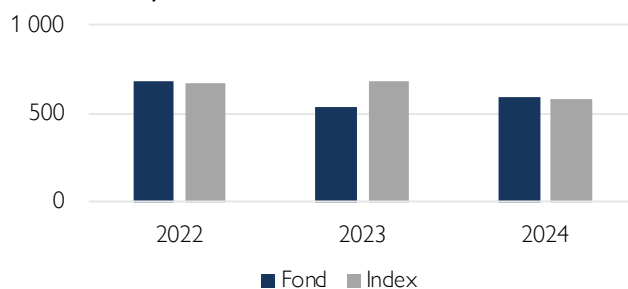


## Klimatmål



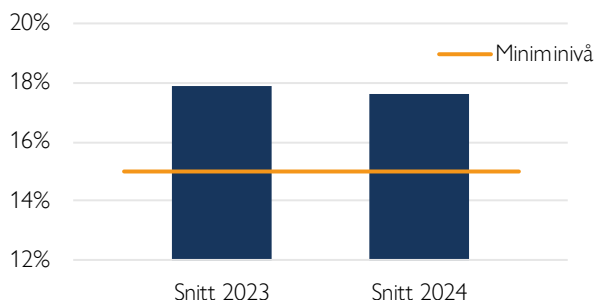
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



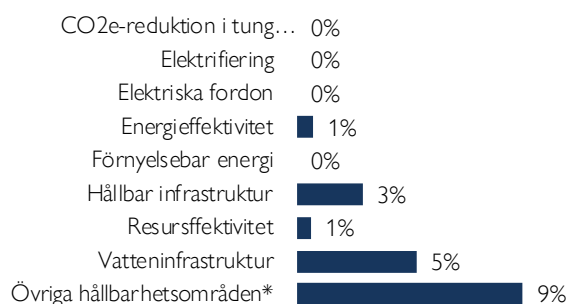
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,09	-0,28
Totalrisk	19,75%	21,65%
Tracking error	8,25%	
Active Share (%)	92	
Informationskvot	0,96	
Omsättningshastighet (ggr)	0,11	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

## Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad
Fondens startdatum	2020-09-30
Andelskurs	1 497,90 kr
Fondförmögenhet	1 517 mkr
Löpande kostnader*	0,80%
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