

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.

Tillväxtutsikter i världen fortsätter förbättras

Fondens utveckling sedan start



Konjunkturutsikterna fortsätter att utvecklas i positiv riktning globalt. För tredje månaden i rad steg inköpschefsindex för den svenska tillverkningsindustrin. För maj rapporterades 57,3 (57,0), vilket är den högsta nivån sedan 2022.

Motsvarande index i eurozonen ökade till 51,6 jämfört med 51,4, medan Caixin inköpschefsindex i Kina sjönk marginellt till 50,0 (50,8). I USA steg ISM till 54,0 (52,7) samtidigt som delindex för priser som marknaden oroat sig för sjönk till 82,1 (84,6).

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 3,4 procent i maj, index är därmed upp 7,5 procent så här långt i år. Globala aktier steg 4,2 procent och har så här långt avkastat 10,4 procent (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 4,43 procent, medan den tyska motsvarande sjönk 10 punkter till 2,90 procent. Den svenska tioåringen föll 7 punkter till 2,72 procent i maj. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0,7 procent mot euron till 10,77, medan kronan var oförändrad mot US-dollar på 9,24.

Trots hög geopolitisk oro i världen fortsätter industriella investeringar inom AI, energiomställningen, försvar och infrastruktur att vara höga. Detta har vi även noterat i de svenska industribolagens ordergång senaste tiden. Vår syn när vi gick in i 2026 att vinstrevideringar i bolagen skulle skifta från negativa till positiva under året ser just nu ut att materialiseras internationellt, ett gott tecken för aktiemarknaden.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad 4,4%

■ 1 år



-5,4%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	4,4	7,2
År 2026	-7,7	1,4
1 år	-5,4	2,4
3 år	5,9	20,4
5 år	-3,3	-12,7
Sedan start*	34,0	10,7
Genomsnittlig årsavk.	5,3	1,8

*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.

Stark underliggande utveckling i bolagen

Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om 4,4 procent vilket var -2,8 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade 7,2 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 34,0 procent, vilket är 23,3 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag bättre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i NCAB, SLP och Idun Industrier Idun Industrier som rapporterade i maj slog förväntan med en stark omsättning och vinsttillväxt. NCAB såg en fortsatt acceleration i orderingången med tilltagande tillväxttakt. SLP har fortsatt haft ett högt förvärvstempo.

EQL Pharma, Fortinova och Gofore bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. EQL Pharma rapporterade i maj och föll på en svag bokslutskommuniké, där engångsposter pressade bruttomarginalen samtidigt som dyr logistik och geopolitisk oro ledde till extraordinärt höga kostnader. GOFORE har gått svagt sen sin sämre Q1 rapport i slutet på april, där marginalen föll och vinsten missade förväntningarna.

Vi har gjort ett antal större transaktioner under månaden där vi har ökat i Vitec och Sdiptech och helt avyttrat våra aktier i Fortinova och Addnode. Vi har minskat våra positioner i ett flertal innehav för att göra plats åt fyra nya innehav i portföljen. Ependion, Mips, Troax och Stille.

De större förändringarna som gjorts under månaden resulterar i en portfölj vars summa av bolag får en högre avkastning på kapital, högre vinstmarginaler och en högre historisk omsättning och vinsttillväxt. Utan att öka värderingen nämnvärt.

I de fyra nya innehaven ser vi en strukturell medvind från digitalisering och elektrifiering i Ependion, som syns tydligt i ett starkt orderintag de senaste kvartalen. Mips, som är ledande inom hjälmsäkerhet med höga marginal och en allt bredare exponering mot en växande säkerhetstrend, ser en operationell förbättring efter ett par tuffa år efterföljande pandemin. Troax, ett nygammalt innehav, är ledande inom maskinsäkerhet med en nedtryckt slutmarknad där en förbättrad industrikonjunktur i kombination med ett antal genomförda förvärv ger potential till bättre vinster framgent. Stille, ett medicintekniskt bolag med en stark position inom kirurgiska instrument, ser en stark organisk tillväxt, förbättrad lönsamhet och nettokassa som möjliggör fortsatta förvärv.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
IDUN INDUSTRIER B	6,8
NCAB	6,3
OEM INTERNATIONAL B	6,2
VBG GROUP B	6,2
SWEDISH LOGISTIC B	5,9
BEIJER ALMA B	5,7
MEDCAP	5,7
SDIPTech B	5,0
VITEC B	4,9
REJLERKONCERNEN	4,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
NCAB	EQL PHARMA
SWEDISH LOGISTIC B	FORTINOVA B
IDUN INDUSTRIER B	GOFORE OYJ
REJLERKONCERNEN	INFRACOM
OEM INTERNATIONAL	MIPS

Större förändringar

Köp	Sälj
EPENDION	FORTINOVA B
MIPS	ADDNODE B
VITEC B	GOFORE OYJ

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	52,7
Informationsteknologi	27,4
Fastigheter	6,1
Finans	5,7
Hälsovård	3,0
Konsumentvaror	1,1
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

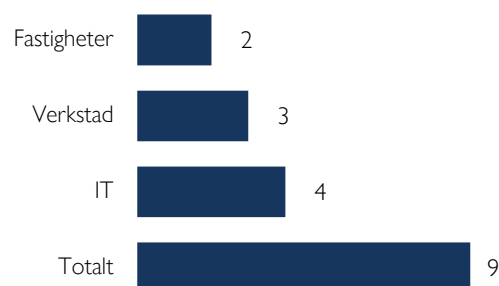
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

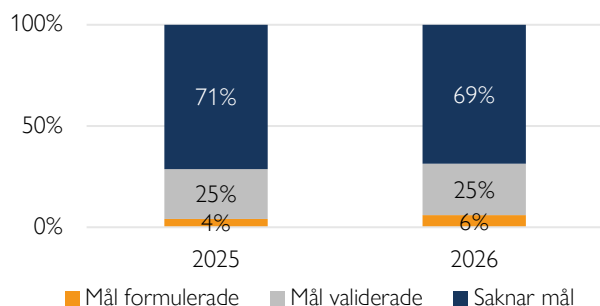
Påverkansdialoger

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

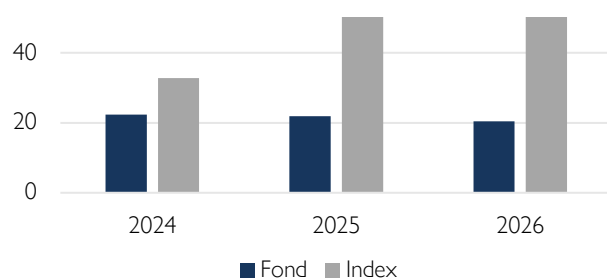


Klimatmål



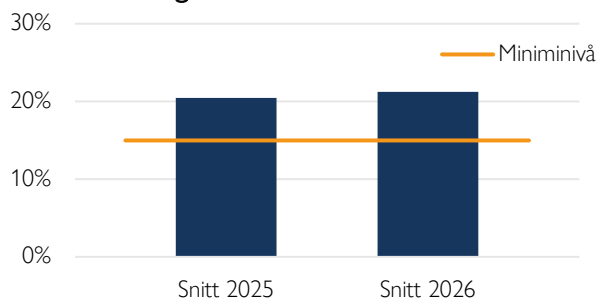
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



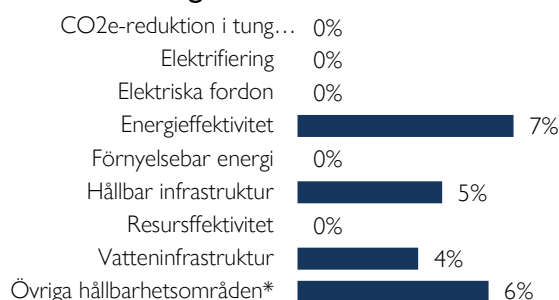
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,67	-0,24
Totalrisk	12,63%	11,37%
Tracking error	7,75%	
Active Share (%)	88	
Informationskvot	-0,76	
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	1 339,77 kr
Fondförmögenhet	1 085 mkr
Löpande kostnader*	1,51%
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