

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.

Fortsatt bra konjunktursignaler

Fondens utveckling sedan start



Trots krig och fortsatt geopolitisk oro fortsätter global BNP att växa, om än i skild takt mellan regioner. Även om energipriser pressar upp det övergripande pristrycket runt om i världen består kärminflationen (exkl. mat och energi) på en för centralbankerna acceptabel nivå. Flera av de största centralbankerna (Fed, ECB, BoJ, BoE) valde att lämna styrräntor oförändrade vid deras respektive penningpolitiska möten under månaden.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,2 procent i april och är därmed upp 3,9 procent så här långt i år. Globala aktier steg 6,7 procent och har så här långt avkastat 6,0 (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 7 punkter till 4,39 procent, medan den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 4,39 procent. Den svenska tioåringen sjönk däremot 4 punkter till 2,8 procent i april. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 1,6 procent mot euron till 10,80 och med 2,7 procent mot US-dollar till 9,21.

Trots stigande energipriser i kölvattnet av Mellanösternkonflikten syns ännu inga tecken på en signifikant påverkan på konjunktoren. I Sverige steg inköpschefsindex i tillverkningsindustrin till 57,2 (56,2) i april, vilket var den högsta nivån sedan 2022. Motsvarande index i eurozonen samt i USA var oförändrade på 52,2 respektive 52,7. I Kina steg Caixin inköpschefsindex till 52,2 (50,8). Vår grundinställning är fortsatt att utvecklingen för energipriser är en avgörande faktor för kapitalmarknadens riktning i det medellånga perspektivet.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad 4,2%
■ 1 år -3,8%



-3,8%

| Utveckling i % | Fond | Index ¹ |
|-----------------------|-------|--------------------|
| 1 månad | 4,2 | 3,5 |
| År 2026 | -11,3 | -5,3 |
| 1 år | -3,8 | -0,2 |
| 3 år | 1,7 | 8,1 |
| 5 år | -3,6 | -18,2 |
| Sedan start* | 32,8 | 3,3 |
| Genomsnittlig årsavk. | 5,2 | 0,6 |

*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.

Starka rapporter i en orolig värld

Clies Micro Cap B hade under månaden en avkastning om 4,2 procent vilket var 0,7 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 3,5 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 32,8 procent, vilket är 29,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag mindre starkt än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i NCAB, Beijer Alma och Plejd där samtliga presenterade starka rapporter under månaden som översteg analytikernas förväntningar. Generellt uppvisade våra förvärvande industribolag starka kvartalsrapporter där den geopolitiska osäkerheten ännu lyser med sin frånvaro och bolagen tycks överlag hittills ha parerat omvärldsläget väl.

Nederman, Momentum Group och Addnode bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Vi har sålt hela vårt innehav i det finska mjukvarubolaget Admicom efter en svag utveckling på börsen under lång tid och en finsk byggkonjunktur som inte velat ta fart. Vi har även minskat något i våra större innehav SLP och Nederman.

Den inledande optimismen under månaden, med anledning av vapenvilan mellan USA och Iran, falnade mot slutet av månaden då det fortfarande inte fanns någon lösning i sikte rörande trafiken i Hormuzsundet med fortsatt osäkerhet och höga energipriser som konsekvens. En stor del av våra bolag har nu rapporterat utfallen för årets första kvartal och den övergripande bilden är ändå att den organiska tillväxten tar lite mer fart, om än från fortsatt relativt låga nivåer. Resultaten hänger med men vi lever alltjämt med en valutamotvind mot föregående år som dämpar vinsttillväxten.

Vi går mot en spännande månad med ett amerikanskt-kinesiskt toppmöte på högsta nivå vilket förhoppningsvis kan dämpa spänningarna i världen för det är förmodligen vad som krävs för att få ytterligare fart på konjunkturen.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|---------------------|-------------------|
| OEM INTERNATIONAL B | 6,5 |
| BEIJER ALMA B | 6,5 |
| IDUN INDUSTRIER B | 6,5 |
| VBG GROUP B | 6,5 |
| NCAB | 6,2 |
| MEDCAP | 5,9 |
| SWEDISH LOGISTIC B | 5,4 |
| FORTINOVA B | 4,3 |
| PLEJD | 4,2 |
| REJLERKONCERNEN | 4,1 |

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare | Sämsta bidragsgivare |
|---------------------|----------------------|
| NCAB | ADDNODE B |
| BEIJER ALMA B | MOMENTUM GROUP |
| PLEJD | NEDERMAN |
| OEM INTERNATIONAL | GOFORE OYJ |
| SDIPTech B | DYNAVOX GROUP |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|-----|--------------------|
| | SWEDISH LOGISTIC B |
| | NEDERMAN |
| | ADMICOM OYJ |

Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|-----------------------|-------------------|
| Industrivaror | 48,0 |
| Informationsteknologi | 29,0 |
| Fastigheter | 10,0 |
| Finans | 5,9 |
| Hälsovård | 1,7 |
| Sällanköpsvaror | 0,6 |

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

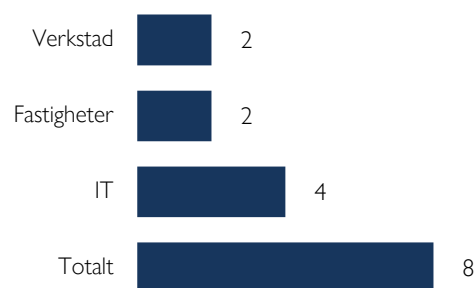
| | |
|-----------------------|----|
| Alkohol | 5% |
| Vapen | 5% |
| Spel (gambling) | 5% |
| Pornografi | 5% |
| Tobak | 5% |
| Fossila bränslen | 1% |
| Kontroversiella vapen | 0% |

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

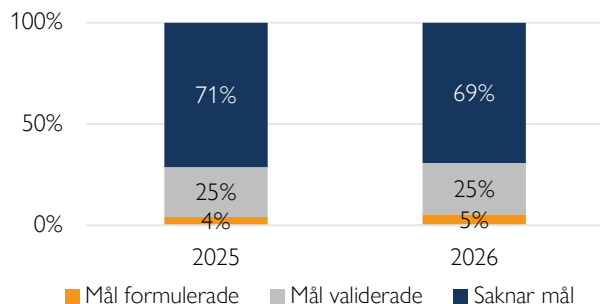
Påverkansdialoger

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

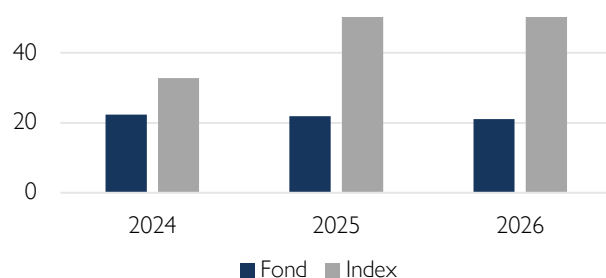


Klimatmål



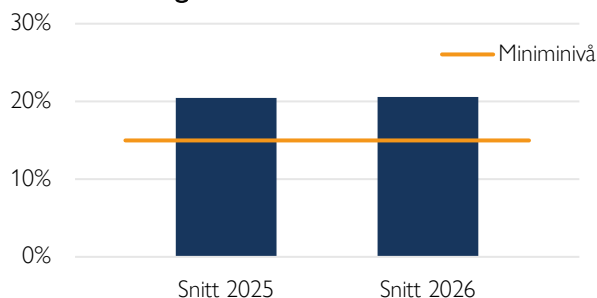
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



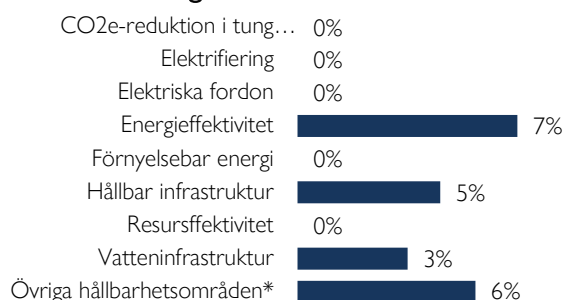
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 | -0,40 | -0,10 |
| Totalrisk | 14,08% | 12,53% |
| Tracking error | 7,57% | |
| Active Share (%) | 90 | |
| Informationskvot | -0,59 | |
| 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 | 1 243,02 kr |
| Fondförmögenhet | 1 088 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