

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.

Fler räntesänkningar att vänta i närtid

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen sjönk marginellt i augusti även om månaden innehöll mycket stora kursrörelser. Avkastningen på Stockholmsbörsens för helåret är hittills 13,7 procent. Globalt avkastade aktiemarknaden minus 1,5 procent i augusti men är upp 19,5 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +0,7 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -0,5 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer studsade tillbaka något efter att fallit på bred front i juli. I Sverige steg exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,7, jämfört med föregående månads notering om 49,2. Delindex för orderingång bidrog mest positivt medan delindex för sysselsättning sjönk jämfört med föregående månadsmätning.

Även amerikanska ISM steg något till 47,2 (46,8), vilket dock var lägre än analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen steg marginellt till 45,8 (45,6) och kinesiska Caixin index steg till 50,4 jämfört med 49,8 månaden innan.

Den svenska Riksbanken beslutade att sänka styrräntan med ytterligare 25 punkter till 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen ytterligare två till tre sänkningar i år om inflationsutsikterna består. Den amerikanske centralbankschefen J Powell indikerade i sin tur tydligt att även FED står redo att börja sänka styrräntan i september. Marknaden tog snabbt till sig budskapet och började prisa in ytterligare ett flertal sänkningar innan årsskiftet. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 2,05 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 13 punkter till 3,92 procent. Den svenska Kronan stärktes med 2,3 procent mot Euron till 11,34 och med 5,0 procent mot US-dollar till 10,21.

I föregående månadsbrev varnade vi för risken med högre volatilitet i aktiemarknaden i det korta perspektivet. Volatiliteten steg kraftigt redan i augusti drivet av ett skifte från inflationsoro till konjunkturoro i marknaden. Innan tillväxtförväntningarna kalibrerats fullt ut finns risk för fortsatt slagighet i kapitalmarknaderna. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



Förvaltare, Carl Sundblad

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

31,0%

-0,8%

| Utveckling i % | Fond | Index ¹ |
|-----------------------|------|--------------------|
| 1 månad | -0,8 | -0,7 |
| År 2024 | 19,2 | 15,4 |
| 1 år | 31,0 | 27,2 |
| 3 år | -3,4 | -18,9 |
| Sedan start* | 48,4 | 12,1 |
| Genomsnittlig årsavk. | 10,6 | 3,0 |

*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.

AP. Møller Holdings bud på Concentric stod för månadens största bidrag

Clies Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -0,8 procent vilket var marginellt svagare än fondens jämförelseindex som avkastade -0,7 procent under månaden. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 48,4 procent vilket är 36,3 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Micro Cap bolagen hade en svagare utveckling än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Concentric, fastighetsbolaget K2A och Addnode, där den förstnämnda stod för det klart starkaste bidraget efter att A.P. Møller Holding mot slutet av månaden la ett bud på samtliga aktier i bolaget.

I den negativa vågskålen finner vi NCAB, Infracom och Medcap som samtliga bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Månadens inledande marknadsoro, med epicentrum i Japan och kring de amerikanska teknikaktierna, skakade vi snabbt av oss och fick därefter en klart starkare börs. Under ytan flyttades dock fokus från de sista kvartalsrapporterna till den allt svagare makrostatistiken som kom under månaden vilken tyder på en tydlig avkylning i ekonomin.

Den positiva aspekten av detta är att vi nu återigen förväntar oss ett antal ytterligare räntesänkningar innan årets slut utöver de vi redan fått. Även om marknaden inte uppskattar inbromsningar i konjunkturen generellt så tror vi på lite sikt att det är bra att den sker nu så att vi får ner räntekostnaderna för skuldsatta individer, företag och stater – även om det sker till till priset av en lägre tillväxt i ekonomin.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|---------------------|-------------------|
| OEM INTERNATIONAL B | 7,0 |
| MEDCAP | 7,0 |
| VBG GROUP B | 6,6 |
| NCAB | 6,6 |
| ADDNODE B | 6,6 |
| NEDERMAN HOLDING | 6,2 |
| CONCENTRIC | 5,5 |
| SDIPTTECH B | 4,8 |
| FORTINOVA | 4,7 |
| IDUN INDUSTRIER B | 4,4 |

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare | Sämsta bidragsgivare |
|---------------------|----------------------|
| CONCENTRIC | MEDCAP |
| K2A B | INFRACOM |
| ADDNODE B | NCAB |
| OPTER | LIME |
| ECOCLIME GROUP B | VBG GROUP B |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|-----|------|
| | |
| | |
| | |
| | |

Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|-----------------------|-------------------|
| Industrivaror | 42,3 |
| Informationsteknologi | 28,6 |
| Finans | 7,7 |
| Fastigheter | 5,5 |
| Hälsovård | 5,0 |
| 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

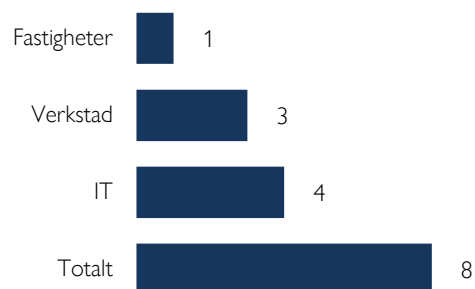
| | |
|-----------------------|----|
| Alkohol | 5% |
| Vapen | 5% |
| Spel (gambling) | 5% |
| Pornografi | 5% |
| Tobak | 5% |
| Fossila bränslen | 1% |
| Kontroversiella vapen | 0% |

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

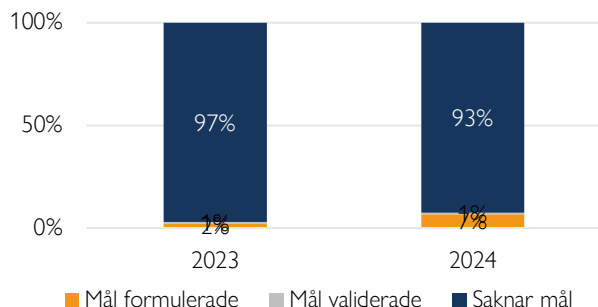
Påverkansdialoger

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

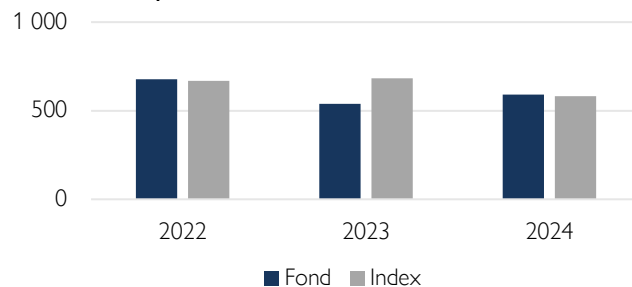


Klimatmål



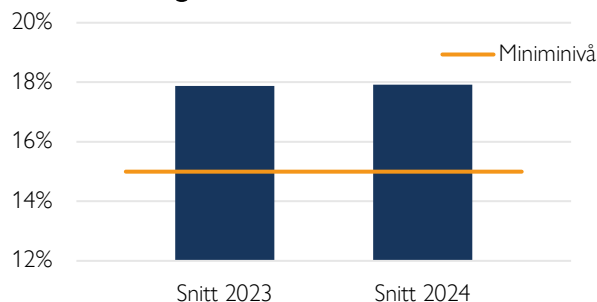
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



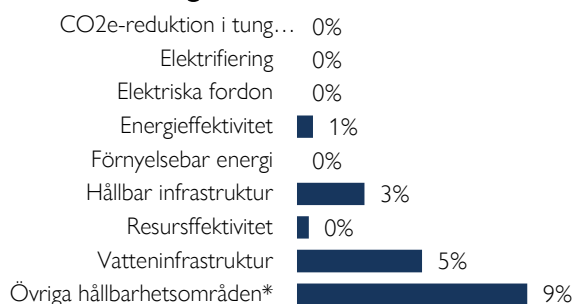
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 | -0,17 | -0,42 |
| Totalrisk | 19,35% | 21,27% |
| Tracking error | 8,48% | |
| Active Share (%) | 93 | |
| Informationskvot | 0,68 | |
| 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 | 1 483,54 kr |
| Fondförmögenhet | 1 497 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