

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.

Hög volatilitet att vänta i samband med Q3 rapporterna

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades positivt och steg 1,4 procent i september. Avkastningen är därmed 15,2 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 0,4 procent i september vilket innebär en uppgång om 20,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

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

Ledande konjunkturindikatorer sjönk återigen efter att ha studsat tillbaka något föregående månad. I Sverige föll exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,3, jämfört med föregående månads notering om 52,6. Delindex för ordergång bidrog mest negativt och signalerade en tydlig inbromsning i efterfrågan under hösten.

Amerikanska ISM index för september noterades till 47,2 (47,2), vilket var något under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,0 (45,8) och kinesiska Caixin index föll till 49,3 jämfört med 50,4 månaden innan. Samtliga stora världsregioner rapporterade alltså en nivå under tillväxtzonen 50 för september.

Den amerikanska centralbanken FED beslutade att sänka styrräntan med 50 punkter till 5,00 procent vid månadens möte. I och med detta har nu även USA påbörjat en fas med sjunkande styrränta. Den svenska Riksbanken samt ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina styrräntor med ytterligare 25 punkter till 3,25 respektive 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen att en sänkning om 50 punkter kan bli aktuell vid något av de kommande mötena.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 10 punkter till 1,95 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 14 punkter till 3,78 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,2 procent mot Euron till 11,31 och med 1,1 procent mot US-Dollarn till 10,10.

En förnyad försvagning av konjunkturen bekräftades också av ett större antal vinstvarningar från bolag i olika branscher. Givet att börserna fortsatt att stiga trots detta, utesluter vi inte att volatiliteten i aktiemarknaden kan bestå på en högre nivå än normalt i det korta perspektivet. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

34,0%

-2,8%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-2,8	-0,3
År 2024	15,8	15,1
1 år	34,0	34,1
3 år	-0,9	-12,6
Sedan start*	44,2	11,8
Genomsnittlig årsavk.	9,6	2,8

*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 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.

Vinstvarningarnas tid

Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -2,8 procent vilket var 2,5 procent svagare än fondens jämförelseindex som avkastade -0,3 procent under månaden. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 44,2 procent vilket är 32,4 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 fastighetsbolagen Fortinova och K2A, medicinteknikbolaget Cellavision samt mjukvarubolaget Addnode. De mindre fastighetsbolagen utvecklades överlag starkt i kölvattnet av en tredje räntesänkning under månaden från Riksbanken. Räntan har nu sänkts med 75 baspunkter sedan i maj vilket på sikt bör gynna fastighetsbolagens resultat. Den tidigare bottenfrusna obligationsmarknaden för fastighetsbolag visar också tecken på att sakteligen börja tina upp då allt fler bolag återvänder dit för en del av sin finansiering.

I den negativa vågskålen finner vi NCAB, VBG och Idun Industrier som samtliga bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi förstärkt förvaltningsteamet med Max Frydén som nu är inne på sin tredje arbetsvecka på Cliens. Max har 15 års erfarenhet såväl som aktieanalytiker som småbolagsförvaltare och kommer tillsammans med Carl Sundblad att förvalta Cliens Micro Cap.

I skrivande stund så är årets tredje kvartal precis till ända och bolagens rapporter över det ekonomiska utfallet väntas under de kommande veckorna. En tydlig inbromsning väntas på många håll och vinstvarningarna har duggat tätt under månaden från bolag som Husqvarna, Volvo Cars, Dometic, Dustin, Note och budaktuella Concentric. Utöver dessa har ett stort antal utländska bil- och fordonstillverkare varnat för att resultat blir sämre än marknadens förväntan. Det stärker vår tes kring att det fortfarande finns ett visst mått av pandemipriser där ute som behöver justeras ner till en nivå där efterfrågan kan komma tillbaka och att räntorna förhoppningsvis har en bit kvar att vandra nedåt under hösten och in i nästa år.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
MEDCAP	6,9
OEM INTERNATIONAL B	6,8
ADDNODE B	6,8
NEDERMAN HOLDING	6,4
VBG GROUP B	6,4
NCAB	6,0
CONCENTRIC	5,4
FORTINOVA	5,1
SDIPTECH B	4,5
EXSITEC HOLDING	4,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
FORTINOVA	NCAB
CELLAVISION	IDUN INDUSTRIER B
K2A B	VBG GROUP B
ADDNODE B	SDIPTECH B
LIME	OEM

Större förändringar

Köp	Sälj
	SEAFIRE

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	40,9
Informationsteknologi	28,9
Finans	6,9
Fastigheter	6,1
Hälsovård	4,9
Sällanköpsvaror	0,7
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

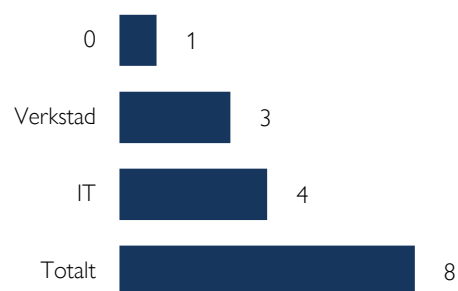
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

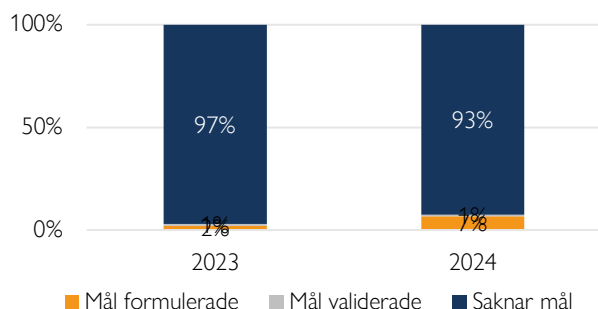
Påverkansdialoger

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

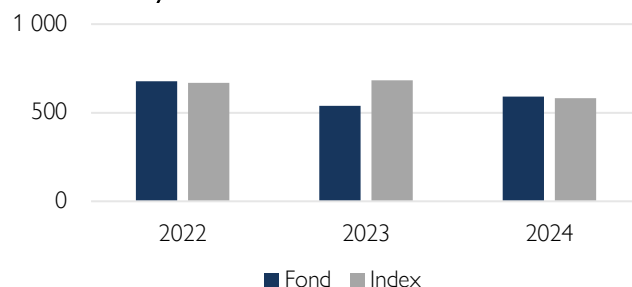


Klimatmål



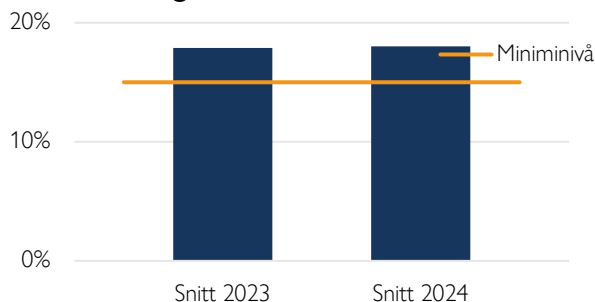
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



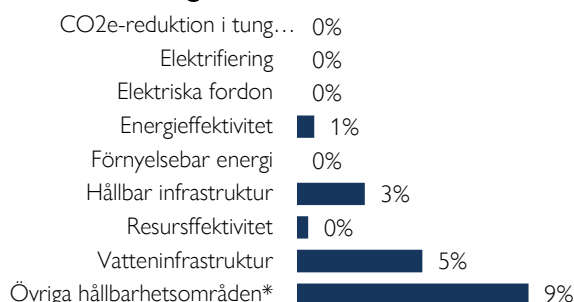
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,88	0,62
Totalrisk	14,18%	16,68%
Tracking error	9,88%	
Active Share (%)	93	
Informationskvot	0,20	
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	1 441,62 kr
Fondförmögenhet	1 458 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