

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.

Fortsatt uppgång i aktiemarknaden

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden fortsatte upp i juni, trots fortsatt hög geopolitisk osäkerhet och en relativt oförändrad situation i tulförhandlingarna mellan USA och omvärlden. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 0,5 procent under månaden. Hittills i år är avkastningen därmed 2,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,0 procent i juni vilket innebär att nedgången så här långt i år har reducerats till -6,3 procent (omräknat till SEK). De svenska småbolagen presterade bättre jämfört med de stora bolagen i juni.

Månaden präglades av Israels och USA:s attacker mot iranska atomanläggningar. Konflikten skapade stora prisrörelser i oljemarknaden, vilket resulterade i ökad osäkerhet kring eventuella inflationsimpulser globalt. En relativt rask vapenvila mellan samtliga parter bidrog ändå till att lugna ner situationen även i finansmarknaderna. Ledande konjunkturindikatorer fortsatte indikera en mixad utveckling för global tillväxt.

I Europa kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Inköpschefsindex för eurozonen steg till 49,5 i juni jämfört med 49,4 föregående månad. I Sverige sjönk motsvarande index för andra månaden i rad till 51,9 (53,1), vilket dock var den elfte månaden i rad i tillväxtzonen. I USA steg ISM index till 49,0 i juni (48,5) och Caixin index i Kina steg till 50,4 (48,3), trots att nya exportorder för tredje månaden i rad föll i kölvattnet av amerikanska importtullar på kinesiska varor.

I räntemarknaden sjönk den svenska tioåriga statsobligationsräntan med 9 punkter till 2,25 procent, medan den tyska motsvarigheten i stället var upp 9 punkter till 2,60 procent. Den amerikanska tioåringen föll 16 punkter till 4,22 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 9,47 mot US-Dollarn medan Kronan försvagades med 2,6 procent till 11,19 mot Euron.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år 2,6%



-2,8%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	2,6	2,7
År 2025	4,3	5,9
1 år	-2,8	2,5
3 år	21,3	15,1
Sedan start*	45,2	11,0
Genomsnittlig årsavk.	8,2	2,2

*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.

Vi kan konstatera att det första halvåret har präglats av god riskaptit i kapitalmarknaderna där en oro för att stå på sidlinjen vid en börsuppgång dominerat. Trots handelskrig mellan USA och omvärlden, hög geopolitisk risk och sjunkande vinstprognoser i bolagen aggregerat, var avkastningen i de flesta stora aktiemarknaderna globalt ändå positiv. Vi ser med stor tillförsikt fram emot ett andra halvår där frågetecken kring bland annat amerikanska tullsatser och tidpunkten för konjunkturbotten förväntas besvaras.

Avvaktande börs inför rapportperioden

Clies Micro Cap A hade under månaden en avkastning om 2,6 procent vilket var -0,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade 2,7 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 45,2 procent, vilket är 34,2 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 Addnode, SLP och Exsitec. Addnode fortsatte sin starka utveckling från maj in i juni utan några specifika bolagsnyheter. SLP annonserade en omfinansiering av sin låneportfölj till mer attraktiva villkor. Även Exsitec gick starkt utan några specifika nyheter.

SDiptech, Fortinova och Nederman bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi tagit in ett nytt innehav i fonden, Momentum Group. Med sitt ursprung ur Bergman & Beving koncernen fokuserar Momentum på eftermarknadskomponenter till nordisk industri. Bolaget tillhandahåller ventiler, flödesprodukter, pumpar och mätteknik för att nämna ett fåtal produktkategorier. Bolaget säljer till 90 procent samma produkter till samma kunder, vilket adderar en trygghet i intäkterna. Bolagsbygge, entreprenörsanda och förvärv sitter i kulturen och med hög avkastning på kapital, hög historiskt tillväxt, höga marginaler och relativt låg skuldsättning passar bolaget bra in i vår portfölj.

Stockholmsbörsen visade en marginell uppgång under månaden vilket speglar en avvaktande hållning inför den kommande rapportperioden. Småbolagen presterade dock bättre än börsen som helhet under månaden och summerar nu halvårets uppgång till 2,2 procent jämfört med 2,3 procent för det breda indexet. Inför den kommande rapportsäsongen är förutsättningarna särskilt osäkra.

Effekterna av Trumps tullutspel i början på kvartalet, betydande valutarörelser samt ett reducerat antal handelsdagar bidrar till ökad osäkerhet i estimer. Vi förväntar oss därför en volatil rapportperiod. Fokus från vår sida blir på utsikter inför hösten och att förstå investeringsviljan hos bolagens kunder framåt. Portföljen fokuserar fortsatt på att identifiera bolag med motståndskraftiga affärsmodeller och starka marknadspositioner, särskilt i ett osäkert makroekonomiskt läge, där majoriteten av bolagens verksamheter finns i vårt närområde.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ADDNODE B	7,4
MEDCAP	6,9
OEM INTERNATIONAL B	6,5
BEIJER ALMA B	5,8
IDUN INDUSTRIER B	5,7
PLEJD	5,4
FORTINOVA B	5,2
SWEDISH LOGISTIC B	5,2
VBG GROUP B	4,8
NEDERMAN HOLDING	4,8

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ADDNODE B	NEDERMAN
SWEDISH LOGISTIC B	FORTINOVA B
EXSITEC HOLDING	SDIPTECH B
PLEJD	MOMENTUM GROUP
NCAB	K2A B

Större förändringar

Köp	Sälj
MOMENTUM GROUP B	NCAB

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	45,7
Informationsteknologi	32,4
Fastigheter	10,9
Finans	6,9
Hälsovård	2,2
Sällanköpsvaror	0,9

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

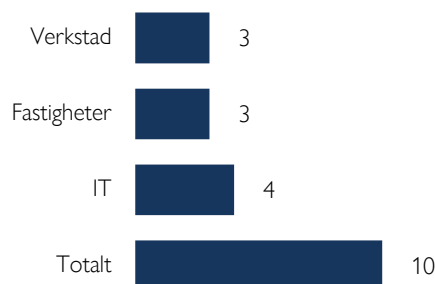
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

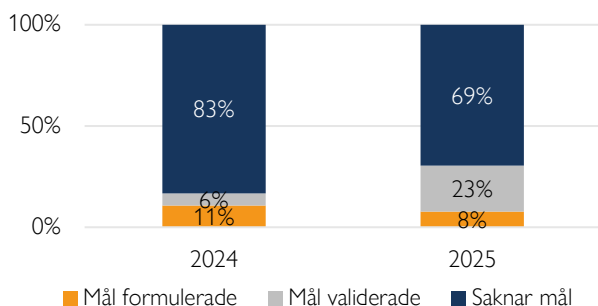
Påverkansdialoger

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

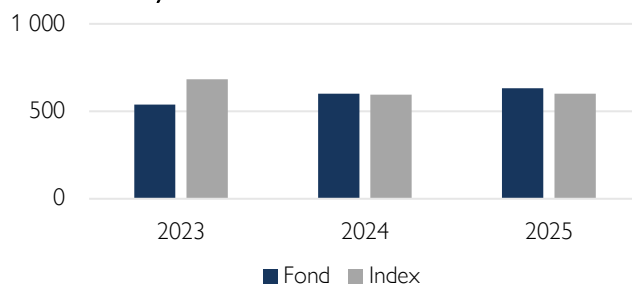


Klimatmål



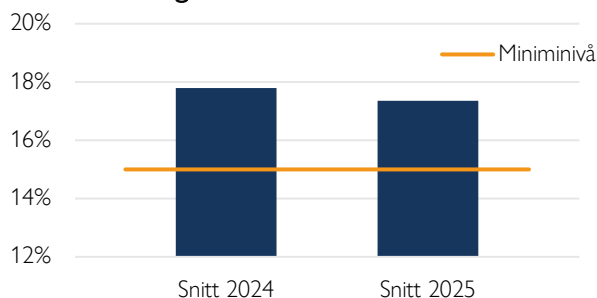
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



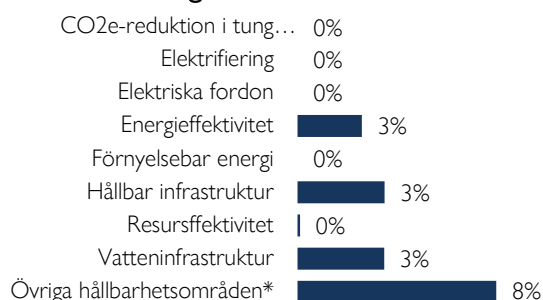
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,31	0,34
Totalrisk	13,88%	17,04%
Tracking error	9,48%	
Active Share (%)	91	
Informationskvot	-0,15	
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	1 452,46 kr
Fondförmögenhet	1 305 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