

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 styrka i aktiemarknaden i juli

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i juli. Hittills i år är avkastningen därmed 4,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 4,5 procent under månaden vilket innebär att nedgången så här långt i år nu reducerats till 2,1 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i juli. För de svenska företagen har rapportssäsongen för det andra kvartalet så här långt bjudit på fler negativa än positiva resultatavvikelser. Drygt åttio procent av bolagen på Stockholmsbörsen har hittills presenterat sina delårsrapporter och på aggregerad nivå har vinstprognoserna reviderats ner något. I USA har däremot en klar majoritet av bolagen överträffat resultatförväntningarna så här långt. Månaden präglades i övrigt av att flera nya handelsavtal tecknades mellan USA och länder i omvärlden. I allmänhet har de överenskomna tullsatserna landat på en högre nivå än den av USA tidigare föreslagna basnivån på importtullar om 10 procent.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte indikera en mixad utveckling för global tillväxt. I Sverige kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Svenska inköpschefsindex steg till 54,2 i juli jämfört med 51,8 föregående månad. Nivån var den högsta i år och delindex för orderingång bidrog mest positivt till utfallet. I Eurozonen var motsvarande index oförändrat på 49,8. I USA föll ISM index till 48,0 i juli jämfört med 49,5 månaden innan. Caixin index i Kina sjönk till 49,5 (50,2). Obligationsräntor steg över lag i juli. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var upp 19 punkter till 2,44 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 6 punkter till 2,65 procent. Den amerikanska tioåringen steg 14 punkter till 4,36 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,1 procent till 11,17 mot Euron medan kronkursen var oförändrad på 9,47 mot US-Dollarn.

I närtid förväntar vi oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något. Frågetecken kring global tillväxt samt inflationstakt och mer specifikt de amerikanska tullsatsernas effekter på den reala ekonomin kommer att stå i fokus.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

6,4%

3,4%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	6,4	1,2
År 2025	11,0	7,2
1 år	3,4	-0,5
3 år	16,7	6,6
Sedan start*	54,6	12,4
Genomsnittlig årsavk.	9,4	2,4

*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.

Svaga rapporter men tulloron klarnar

Clies Micro Cap A hade under månaden en avkastning om 6,4 procent vilket var 5,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 1,2 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 54,6 procent, vilket är 42,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag sämre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Medcap, Plejd och Beijer Alma. Medcap presenterade siffror för årets andra kvartal där rörelseresultatet var det högsta någonsin för ett enskilt kvartal. Därmed är hela tappet från årets svaga inledning upphämtat. Även Plejd presenterade starka siffror som överträffade marknadens förväntningar. Beijer Alma fortsatte sin starka utveckling under kvartalet. Bolagets orderintag var upp 10 procent varav 5 procent organiskt och lönsamheten var bättre än förväntat, trots att vi inte ännu har sett fulla effekten av åtgärdsprogrammet inom Lesjöfors. Den nya VDn Oscar Fredell från ett annat förvärvsdrivet bolag, Bergman & Beving, är på plats i Q4. Vi förväntar oss fortsatt fokus på lönsam tillväxt framgent.

Inwido, SLP och Lime bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Fönstertillverkaren Inwido missade marknadens förväntningar avseende kvartalets resultat och bolaget menar på att återhämtningen låter vänta på sig.

Under månaden har vi minskat en aning i vårt innehav Plejd som utvecklats mycket starkt under året. Vi kvarstår dock som aktieägare.

Vi fick en förhållandevis stabil julimånad på börsen där marknaden tog mer fasta på Trumps tullöverenskommelser än rapporterna som aggregerat var lite sämre än väntat med något negativa vinstrevideringar som följd. Av rapportsäsongen att döma ser vi att de bolag som säljer kapitaltunga produkter drabbas av avvaktande kunder till följd av både tull- och geopolitisk osäkerhet. Efter åtta kvartal av industriell volymnedgång vittnar samtidigt flertalet bolag om en positiv efterfrågetrend mot slutet av det andra kvartalet. Även om tullöverenskommelsen mellan EU och USA knappast kan beskrivas som något positivt för handeln på sikt så är det ändå av stor vikt att förutsättningarna nu klarnat. Avsaknaden av tydliga spelregler för handeln har förmodligen drabbat investeringsviljan för kapitaltunga produkter betänkligt under våren.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
MEDCAP	9,5
ADDNODE B	7,0
BEIJER ALMA B	6,4
IDUN INDUSTRIER B	6,0
OEM INTERNATIONAL B	5,9
PLEJD	5,0
VBG GROUP B	4,9
FORTINOVA B	4,7
SWEDISH LOGISTIC B	4,6
NEDERMAN HOLDING	4,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
MEDCAP	LIME
PLEJD	SWEDISH LOGISTIC B
BEIJER ALMA B	INWIDO
IDUN INDUSTRIER B	FORTINOVA B
DYNAVOS GROUP	COMBINEDX

Större förändringar

Köp	Sälj
	PLEJD

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	44,9
Informationsteknologi	30,4
Fastigheter	9,7
Finans	9,5
Hälsovård	2,2
Sällanköpsvaror	0,8

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

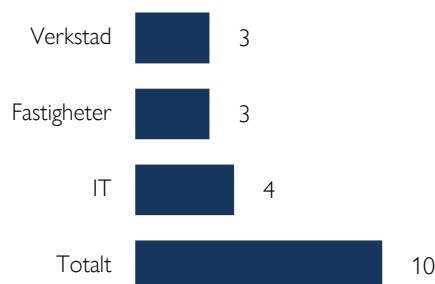
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

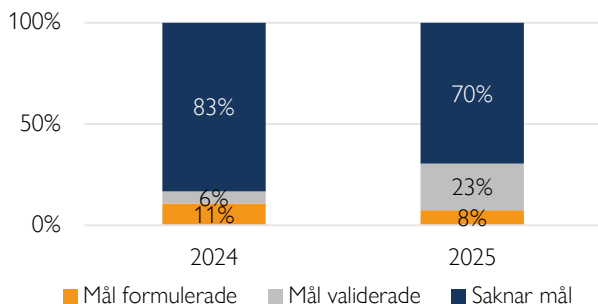
Påverkansdialoger

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

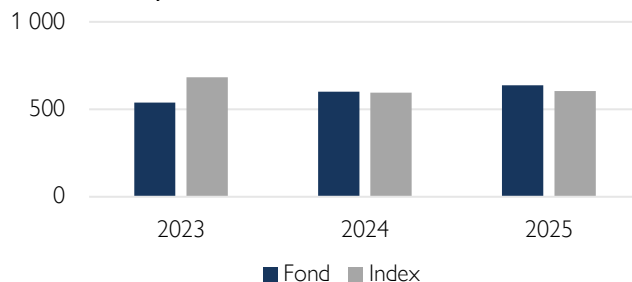


Klimatmål



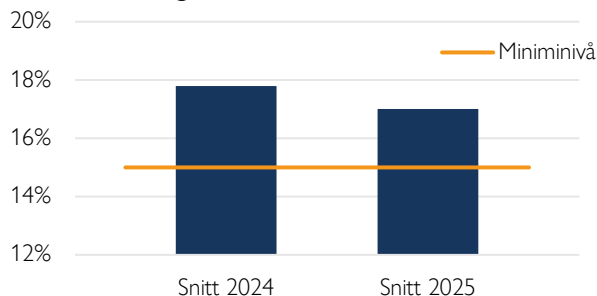
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



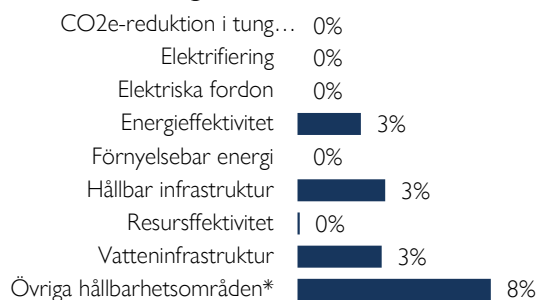
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,65	0,29
Totalrisk	14,17%	16,98%
Tracking error	9,19%	
Active Share (%)	91	
Informationskvot	0,43	
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	1 545,84 kr
Fondförmögenhet	1 377 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