

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.

Aktiemarknaden fortsatte upp i augusti

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen fortsatte upp med 1,0 procent i augusti. Hittills i år är avkastningen därmed 5,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden -0,7 procent under månaden vilket innebär en nedgång så här långt i år på 2,8 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i augusti.

Månaden präglades av ekonomisk statistik i USA där utfallet sammantaget bidrog till att öka förväntningarna om kommande räntesänkningar från amerikanska FED under hösten. Färre jobb än väntat skapades i den amerikanska ekonomin och arbetslösheten steg något. I den senaste mätningen minskade antalet anställda inom den amerikanska offentliga sektorn med 12 000 och är nu nere på den lägsta nivån sedan januari.

På tillväxtsidan fortsatte ledande konjunkturindikatorer indikera att vi rör oss nära konjunkturbotten. Svenska inköpschefsindex steg till 55,3 i augusti jämfört med 54,4 föregående månad. Samtliga delindex steg och nivån var den högsta sedan 2022. I Eurozonen steg motsvarande index till 50,7 (50,5) och i Kina ökade Caixin index till 50,5 jämfört med 49,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg däremot mindre än väntat till 48,7 (48,0) där delindex för sysselsättning var den svagaste komponenten på 43,8. Obligationsräntor utvecklades mixat i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 6 punkter till 2,38 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 3 punkter till 2,68 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 15 punkter till 4,20 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 11,04 mot Euron och med 3,0 procent till 9,47 mot US-Dollarn.

Vi skrev i föregående månadsbrev att vi förväntar oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något i närtid, den synen ligger fast. Frågetecken kring hur de nya amerikanska tullsatserna kommer att påverka amerikansk och global tillväxt samt inflationstakt kommer att stå i fokus.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

0,7%

-3,9%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-3,9	-0,7
År 2025	7,0	6,5
1 år	0,7	-0,5
3 år	21,9	14,4
Sedan start*	53,0	11,6
Genomsnittlig årsavk.	9,0	2,3

*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.

Osäker omvärld påverkar investeringsbeslut

Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -3,9 procent vilket var -3,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade -0,7 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 5,0 procent, vilket är 41,4 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i VBG Group, Exsitec och Fortinova

Idun Industrier, Medcap och Gofore bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Idun levererade en något svagare kvartalsrapport utan tillväxt och svag marginalutveckling. Gofore uppvisade en fallande omsättning och svag lönsamhet där efterfrågan på bolagets IT konsulttjänster fortsatt är dämpad.

Vi har minskat vårt innehav i Medcap och vi har ökat våra innehav i Inwido och Momentum group. Medcap blev återigen fondens största innehav då aktien, efter en tuff start på 2025, återhämtade hela nedgången och mer där till efter att ha rapporterat en stark Q2 rapport. Vad vi kan utläsa så var perioden med tuffa kvartal kortdragen och bolaget uppvisar återigen marginaltillväxt och organisk tillväxt, till det har bolaget en låg nettoskuld och har stora möjligheter till fortsatt förvärvsdriven tillväxt. Medcap är fortsatt ett av fondens största innehav. Vi har ökat Inwido och Momentum group under månaden, två bolag som förtjänar en större vikt i portföljen givet deras operationella kvalitet. Inwido adderar stabila marginaler, relativt stabil tillväxt och kommer gynnas om vi ser en starkare byggkonjunktur och en starkare vilja att renovera, bolaget har även en relativt låg skuldsättning och en stor potential till förvärvsdriven tillväxt som inte speglar i värderingen. Momentum group är ett kvalitetsbolag, spunnet ur Bergman och Beving sfären, med hög historisk tillväxt, hög avkastning på kapital och fortsatt stora förvärvsmöjligheter. Bolaget kommer också gynnas av en potentiell acceleration i industrikonjunkturen.

Småbolagen uppvisade en svag till avvaktande utveckling under månaden, där rapportsäsongens efterslänrare nu också har rapporterat utfallet för årets andra kvartal. Den övergripande bilden är att handelshinder och tullar fortsatt skjuter konjunkturåterhämtningen på framtiden då många beslut om större investeringar förmodligen ligger på is för stunden till dess att handelsvillkoren för världen klarnat. Den svaga amerikanska dollarn gör också jämförelsetalen svårare för många svenska bolag jämfört med föregående års resultat. Dock finns det gröna skott därute med bolag som ser stigande orderingång och en begynnande optimism, inte minst kring vad investeringarna i en återindustrialisering av USA på sikt kan tänkas innebära.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ADDNODE B	7,4
MEDCAP	6,8
BEIJER ALMA B	6,3
OEM INTERNATIONAL B	6,0
IDUN INDUSTRIER B	5,7
VBG GROUP B	5,4
FORTINOVA B	5,0
PLEJD	4,8
SWEDISH LOGISTIC B	4,7
NEDERMAN HOLDING	4,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VBG GROUP B	GOFORE OYJ
EXSITEC HOLDING	MEDCAP
FORTINOVA B	IDUN INDUSTRIER B
ADDNODE B	PLEJD
OEM IL B	LIME

Större förändringar

Köp	Sälj
INWIDO	MEDCAP
MOMENTUM GROUP B	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	46,8
Informationsteknologi	30,2
Fastigheter	10,1
Finans	6,8
Hälsovård	1,9
Sällanköpsvaror	0,7

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

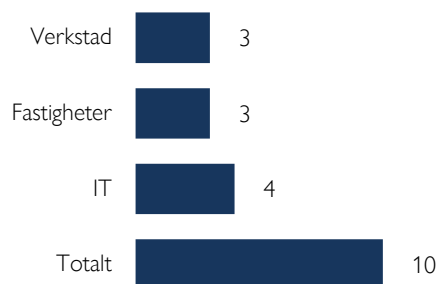
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

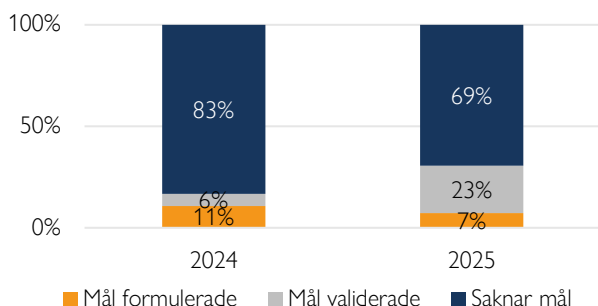
Påverkansdialoger

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

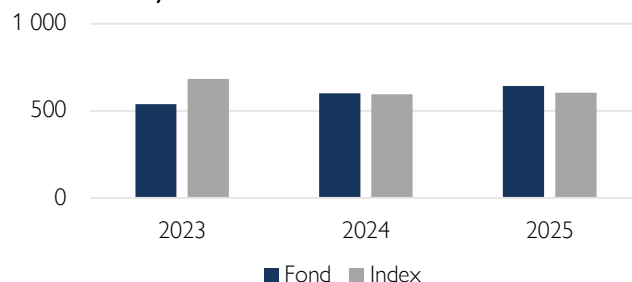


Klimatmål



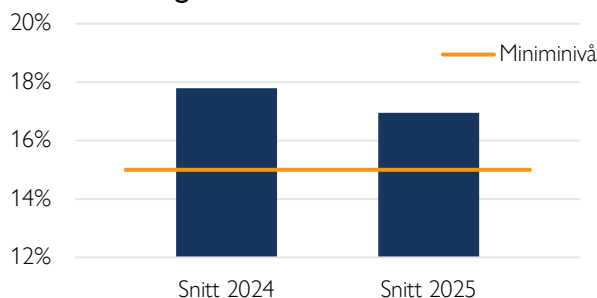
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



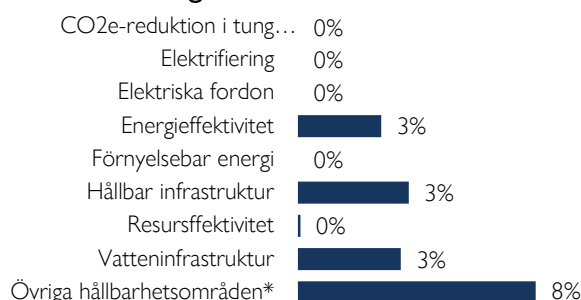
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,77	0,50
Totalrisk	13,86%	16,14%
Tracking error	9,49%	
Active Share (%)	91	
Informationskvot	0,25	
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	1 453,66 kr
Fondförmögenhet	1 318 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