

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.

Väntad rekyl blev kortvarig

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 4,1 procent i oktober, globalt var avkastningen 3,2 procent (omräknat till SEK). Aktiemarknaden uppvisade dock den högsta volatiliteten på sex månader, något som bemöttes med i allmänhet en bra rapportssäsong från bolagen. När de flesta stora och medelstora bolag rapporterat kan vi konstatera att aggregerade vinster överträffat förväntningarna i Sverige, Europa och USA. Den övergripande vinsttillväxten var låg bland svenska bolag, delvis beroende på valutaförluster, men utsikterna pekar mot en klar vinstförbättring 2026. Ledande tillväxtindikatorer visade en mixad utveckling i oktober. I Eurozonen steg PMI till 50 från 49,8 föregående månad och i Kina ökade Caixin index till 50,3 (49,3). I USA sjönk ISM index till 48,7 (49,5). Svenska PMI föll till 55,1 (55,6) men låg alltså kvar på en tydlig expansiv nivå ovanför 50.

Vid månadens centralbanksmöte sänkte amerikanska Fed styrräntan med 25 punkter. Även om rörelserna i obligationsmarknaden var tillfälligt stora under månaden, var förändringarna marginella sett över hela perioden. Sett över hela månaden sjönk den svenska tioåriga statsobligationsräntan 8 punkter till 2,55 procent, medan den amerikanska motsvarigheten sjönk 5 punkter till 4,08 procent. Den tyska tioåringen sjönk 8 punkter till 2,60 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,9 procent till 10,96 mot Euron medan den försvagades 0,8 procent till 9,49 mot US-Dollarn.

Vi har i de senaste månadsbreven lyft fram en förhöjd risk för ökad slagighet i kapitalmarknaderna kopplat till en lång tid av hög riskaptit med låg volatilitet i aktiemarknaden och låga kreditspreadar i kreditmarknaden. I mitten av månaden kom en kraftig men tillfällig uppgång i volatilitet samtidigt som kreditspreadar ökade. Aktiemarknaden föll men återhämtade sig återigen snabbt, uppbackat av övertygande bolagsrapporter och förväntad stigande vinsttillväxt framåt. Ett gott tecken när vi blickar in mot avslutningen av året och 2026.

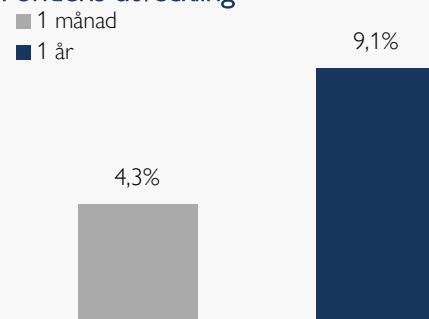


Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	4,3	1,1
År 2025	9,2	6,3
1 år	9,1	3,6
3 år	38,2	24,2
5 år	62,8	20,5
Sedan start*	56,1	11,4
Genomsnittlig årsavk.	9,1	2,1

*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.

Revansch för småbolagen

Clies Micro Cap B hade under månaden en avkastning om 4,3 procent vilket var 3,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 1,1 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 56,1 procent, vilket är 44,7 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. De minsta bolagen utvecklades överlag sämre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Beijer Alma, VBG Group och Lime som samtliga utvecklades starkt i kölvattnet av en klart bättre rapportsäsong än på länge. En majoritet av bolagen som rapporterat nu visar på vinststillväxt och medianbolaget i småbolagsuniverset växer nu vinsten med fem procent mot föregående år vilket är upplyftande efter en lång period av svag vinstutveckling. Den breda teknik och industrigrossisten OEM rapporterade exempelvis enåttaprocentig organisk försäljningstillväxt i Sverige under kvartalet vilket ändå stärker bilden av en begynnande konjunkturåterhämtning i vår del av världen efter ett antal svaga år.

Plejd, Dynavox och Inwido bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Fönsterbolaget Inwido rapporterade förhållandevis svagt och lider alltjämt av en svag byggkonjunktur. Plejd, som är en av våra bästa bidragsgivare i år, rapporterade starka siffror och slog förväntansbilden men det räckte inte till efter årets starka uppgång.

Under månaden har vi köpt fler aktier i ett antal befintliga innehav såsom mjukvarubolaget Lime, fastighetsbolaget SLP samt teknikkonsulten Rejlers samt minskat vårt innehav i Plejd efter en mycket stark kursutveckling under året.

Inga nya innehav har tillkommit i fonden under perioden.

Efter ett svagt år för småbolagen och kvalitetsbolagen i synnerhet fick vi till slut en stark månad för just dessa bolag på börsen. Summerar vi rapportperioden kan vi konstatera att den överlag var bättre än förväntat och många bolag har levererat stark vinststillväxt trots en avsaknad av tydlig konjunkturåterhämtning. Detta gör oss hoppfulla att bolagens vinster har mer att ge när återhämtningen väl kommer och med fortsatt vinststillväxt kan vi drömma om ett fint börsår även 2026.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BEIJER ALMA B	6,7
ADDNODE B	6,7
OEM INTERNATIONAL B	6,5
MEDCAP	6,2
VBG GROUP B	6,1
IDUN INDUSTRIER B	5,7
SWEDISH LOGISTIC B	5,5
LIME	4,9
FORTINOVA B	4,5
NEDERMAN HOLDING	4,0

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
BEIJER ALMA B	INWIDO
VBG GROUP B	DYNAVOX GROUP
LIME	PLEJD
NCAB	ABSOLENT AIR CARE
IDUN INDUSTRIER B	AVENSIA

Större förändringar

Köp	Sälj
LIME	PLEJD
SWEDISH LOGISTIC B	FORTINOVA B
REJLERKONCERNEN	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,4
Informationsteknologi	28,9
Fastigheter	10,4
Finans	6,2
Hälsovård	1,5
Sällanköpsvaror	0,6

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

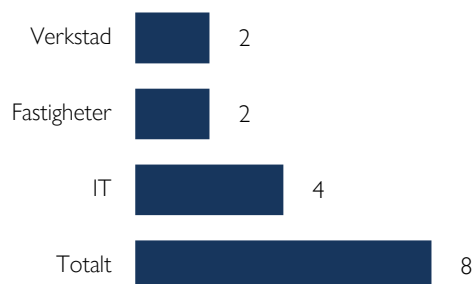
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

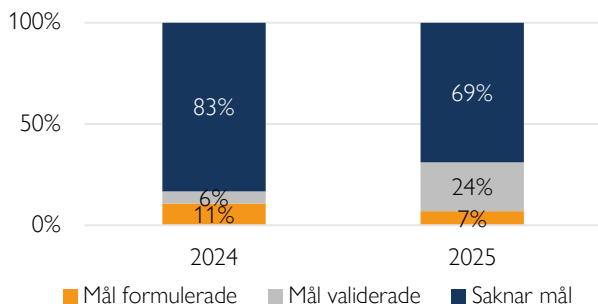
Påverkansdialoger

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

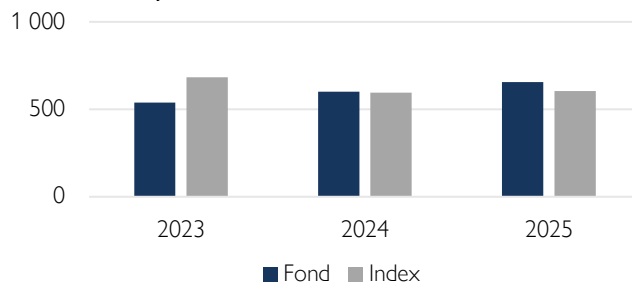


Klimatmål



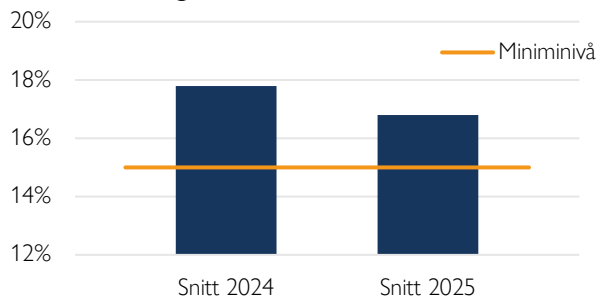
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



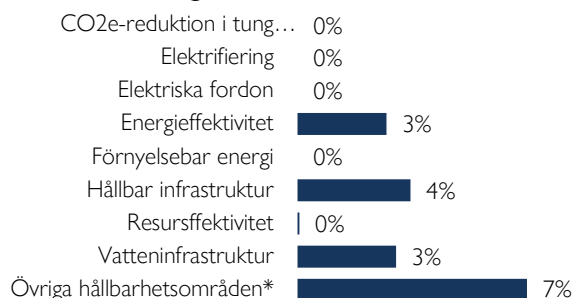
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	1,05	0,90
Totalrisk	13,48%	14,94%
Tracking error	9,02%	
Active Share (%)	91	
Informationskvot	0,06	
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	1 483,55 kr
Fondförmögenhet	1 424 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