

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



Stockholmsbörsen var oförändrad i november, globalt var avkastningen -0,3 procent (omräknat till SEK).

Aktiviteten i den svenska ekonomin fortsätter att förbättras successivt. Svensk BNP steg 1,1 procent i tredje kvartalet jämfört med det andra kvartalet och 2,6 procent jämfört med i fjol. Den svenska tillväxttakten är klart högre än i Europa generellt. Svenska inköpschefsindex (PMI) sjönk dock något till 54,6 (55,1) men befinner sig ändå fortsatt i en expansiv fas klart över 50 nivån. Amerikanska ISM och PMI för Eurozonen sjönk till 48,2 (48,6) respektive 49,6 (50). I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindex till 51,5 (50,3) drivet av nya orders där ökningen var den högsta på tre år.

Förväntningarna om ytterligare en amerikansk räntesänkning i samband centralbankens decembermöte steg successivt under november. Den allmänna bedömningen inom Fed tycks vara att den amerikanska konjunkturen försvagats senaste tiden medan inflationstrycket gradvis minskat något. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 7 punkter till 4,0 procent. Den svenska motsvarigheten steg 18 punkter till 2,73 procent, medan den tyska tioåringen steg 6 punkter till 2,65 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,1 procent till 10,95 mot Euron och med 0,4 procent till 9,45 mot US-Dollarn.

Mycket tyder på att den globala konjunkturen nu är på väg att bottna ur. Samtidigt som den underliggande efterfrågan förbättras genomförs finanspolitiska stimulanser i många delar av världen, parallellt med att räntor har kommit ned. Förutsättningarna för den långsiktigt viktigaste drivkraften till avkastning, stigande bolagsvinster, blir alltså allt bättre.



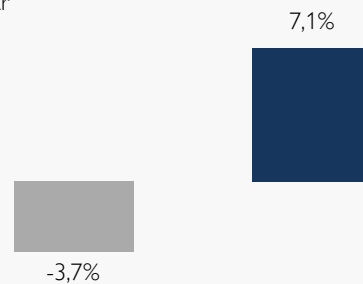
Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-3,7	-3,4
År 2025	5,2	2,7
1 år	7,1	3,5
3 år	24,6	15,8
5 år	46,6	5,5
Sedan start*	50,3	7,6
Genomsnittlig årsavk.	8,2	1,4

*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.

Riskaptiten för småbolagen på paus i november

Cliens Micro Cap B hade under månaden en avkastning om -3,7 procent vilket var -0,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade -3,4 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 50,3 procent, vilket är 42,7 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 VBG Group, OEM International och Rejlers som alla gick bra utan några större bolagsnyheter.

Lime, Medcap och Addnode bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Lime annonserade ett VD byte där Nils Olsson lämnar rollen efter 19 år på Lime, varav fyra som VD. Bolagets nya VD Tommas Davoust, rekryteras internt och har en stark profil för att fortsatt växa bolaget med hög tillväxt och höga marginaler, i linje med sin historik.

Fonden har ett nytt innehav som köptes in under månaden, Troax. Troax är primärt verksamt inom maskinskydd i fabriker. Bolaget har historiskt klarat de finansiella kriterierna vi letar efter. En avkastning på eget kapital över 15 procent, marginaler över 10 procent och tillväxt över 10 procent. Bolaget har på senare tid lidit av en svag investeringscykel hos dess kunder vilket hämmat både marginal och tillväxt, och tillika aktiekurs. Med en potentiell ljusning i industrikonjunkturen framgent, operationella förbättringar internt tillsammans med en fortsatt förvärvsdriven tillväxt bör Troax återgå till sina ambitiösa tillväxt och marginalmål. Vi har minskat ner något i Fortinova samt i Inwido.

Riskaptiten för småbolagen pausades under månaden. Efter en stark uppgång under oktober backade småbolagsindex igen under november, tvärt emot säsongsmönstret där november normalt brukar vara en bra börsmånad. Vi ser dock att bolagen mår bra där ute och det finns fog för optimism. Efter åtta kvartal av fallande industrivolymer bakom oss markerar den senaste rapportssäsongen ett trendsifte. Vi ser gröna skott i rapportssäsongen där flera av våra bolag rapporterar en tilltagande organisk tillväxt, starka marginaler och bra kassaflöden. En kvartalsrapport är ingen trend, men det finns fog för optimism om en bättre vinstutveckling framöver vilket skulle stärka småbolagens utveckling framgent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM INTERNATIONAL B	7,2
VBG GROUP B	6,9
BEIJER ALMA B	6,9
ADDNODE B	6,3
MEDCAP	6,0
SWEDISH LOGISTIC B	5,8
IDUN INDUSTRIER B	5,7
LIME	4,6
REJLERKONCERNEN	4,3
NEDERMAN HOLDING	4,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VBG GROUP B	ADDNODE B
OEM INTERNATIONAL	MEDCAP
REJLERKONCERNEN	LIME
OPTER	PLEJD
INWIDO	NCAB

Större förändringar

Köp	Sälj
TROAX	FORTINOVA B
	INWIDO

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	50,9
Informationsteknologi	28,8
Fastigheter	9,8
Finans	6,0
Hälsovård	1,5
Sällanköpsvaror	0,5

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

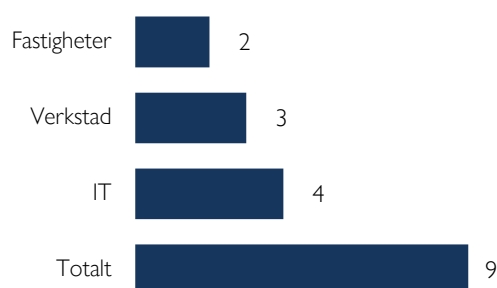
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

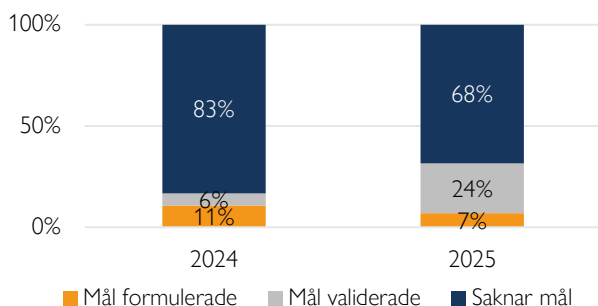
Påverkansdialoger

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

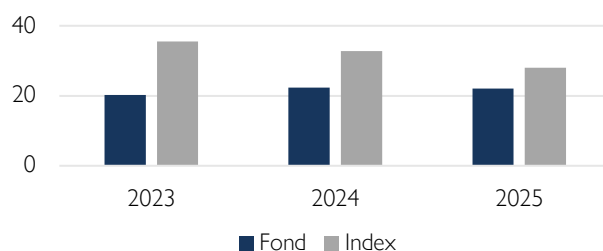


Klimatmål



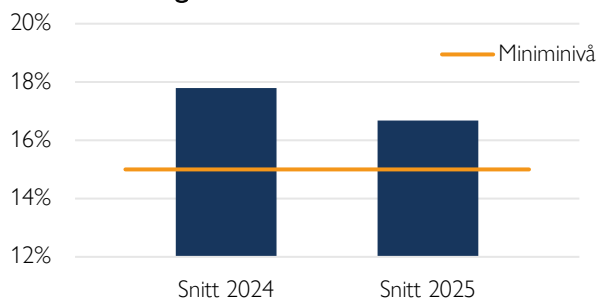
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



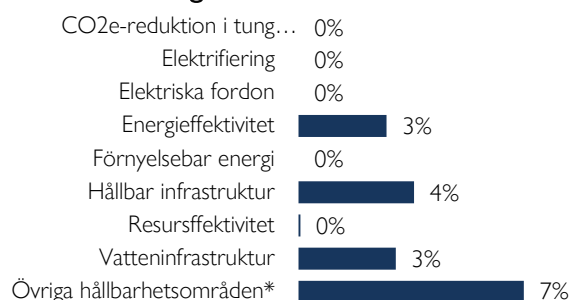
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,70	0,56
Totalrisk	12,96%	14,12%
Tracking error	8,98%	
Active Share (%)	90	
Informationskvot	0,11	
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	1 428,14 kr
Fondförmögenhet	1 344 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