

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.

Spännande höst att se fram emot

Fondens utveckling sedan start



Efter en stark avslutning på börsutvecklingen under det första halvåret var förväntningarna i aktiemarknaden högt ställda inför bolagens delårsrapporter för det andra kvartalet. På övergripande nivå har rapportssäsongen så här långt varit något bättre än förväntat, medan de högt ställda förväntningarna gjort att kursreaktionerna varit klart mer blandade. Skillnaden i efterfrågan och lönsamhet mellan sektorer och enskilda bolag har varit fortsatt stor, men på aggregerad nivå har vi sett en förbättrad vinststillväxt och i allmänhet goda utsikter för bolagen.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,2 procent i juli, index är därmed upp 10,5 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var däremot -1,3 procent och har så här långt avkastat 14,0 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor steg på bred front under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 27 punkter till 4,71 procent, medan den tyska motsvarande steg 31 punkter till 3,18 procent. Den svenska tioåringen steg 36 punkter till 3,04 procent i juli. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0,8 procent mot euron till 10,98 och med 1,9 procent mot US-dollar till 9,52.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) som var förvånansvärt resistent mot den ökade geopolitiska oron under det första halvåret, sjönk tillbaka något i juli.

I Sverige föll inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 55,8 (58,3). Samtliga delindex sjönk men rapporterade ändå på en högre nivå än det historiska snittet. Motsvarande index i eurozonen föll till 51,9 jämfört med 52,0 månaden innan.

I Kina noterades för första gången sedan februari i år en sjunkande industriell aktivitet när officiella inköpschefsindex föll till 49,2 (50,3). I närtid räknar vi med att börssentimentet kommer att balansera mellan, å ena sidan bolagens starka fundamentala utveckling och å andra sidan riskerna (inflation och tillväxt) den senaste tidens oljeprisuppgång kan medföra om den blir ihållande.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

4,7%

-12,7%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	4,7	2,7
År 2026	-7,3	-1,3
1 år	-12,7	-4,1
3 år	14,2	14,4
5 år	-7,7	-20,0
Sedan start*	38,9	7,7
Genomsnittlig årsavk.	5,8	1,3

*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.

Konjunkturåterhämtningen fortsätter

Cliens Micro Cap B hade under månaden en avkastning om 4,7 procent, vilket var 2,0 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 2,7 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 38,9 procent, vilket är 31,2 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 MIPS, Troax och Momentum Group som utvecklades starkt i kölvattnet av starka kvartalsrapporter där en fortsatt cyklisk återhämtning är ett genomgående tema i många bolagsrapporter. Momentum Group fick en efterlängtat revansch i samband med sin kvartalsrapport där de vände till organisk tillväxt och stigande marginaler. Momentum har länge kämpat i en motig konjunktur där intäkterna är av mer sencyklisk karaktär.

Stille, Plejd och NCAB bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Mönsterkortsleverantören NCAB fick ge tillbaka lite efter en stark kursutveckling i år trots en stark kvartalsrapport över förväntan med en orderbok som växte hela 58 procent. Plejd växte försäljningen med 30 procent jämfört med föregående år men nådde inte upp till analytikernas förväntansbild längre ner i resultaträkningen. En relativt stor del av den missen utgörs dock av valutamotvind.

Vi fortsatte vår renodling av portföljen där vi under de senaste månaderna adderat ett antal nya bolag som tidigare kommunicerats och några, företrädesvis mindre bolag, fått lämna portföljen där Söder Sportfiske nu inte längre är en del av portföljen efter månadens försäljning.

De flesta av fondens innehav bekände färg för det andra kvartalet under juli månad. Vi såg kraftiga rörelser på börsen men den övergripande känslan är ändå att konjunkturåterhämtningen blir allt bredare och många av fondens innehav såg accelererande tillväxt under det andra kvartalet vilket bådär gott för framtiden.

Men samtidigt som konjunktursignalerna från bolagen känns bättre pågår alltså ett krig i Mellanöstern. Marknaden har dock lärt sig att tolka Trumps förhandlingstaktik och de volatila rörelserna i oljepris har än så länge haft en begränsad inverkan på bolagens vinster. Det sagt är det viktigt för börsens fortsatta utveckling att kriget och risken för en ihållande inflation inte kommer i vägen för den fortsatta konjunkturåterhämtningen.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM INTERNATIONAL B	7,1
IDUN INDUSTRIER B	6,4
VBG GROUP B	6,2
MEDCAP	6,2
BEIJER ALMA B	5,6
MIPS	5,4
SWEDISH LOGISTIC B	5,2
SDIPTech B	4,9
REJLERKONCERNEN	4,4
NCAB	4,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
MIPS	NCAB
TROAX	PLEJD
MOMENTUM GROUP B	STILLE
DYNAVOS GROUP	EQL PHARMA
REJLERKONCERNEN	SWEDISH LOGISTIC B

Större förändringar

Köp	Sälj
	SÖDER SPORTFISKE

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	53,1
Informationsteknologi	23,4
Finans	7,9
Hälsovård	6,1
Fastigheter	5,2
Konsumentvaror	2,2

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

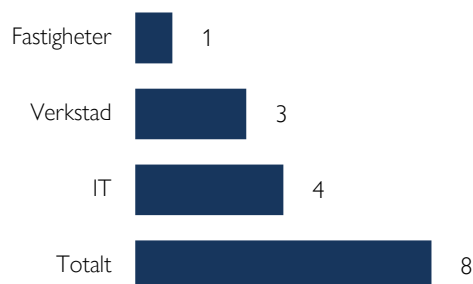
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

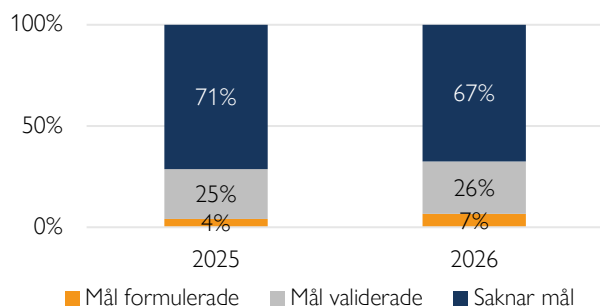
Påverkansdialoger

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

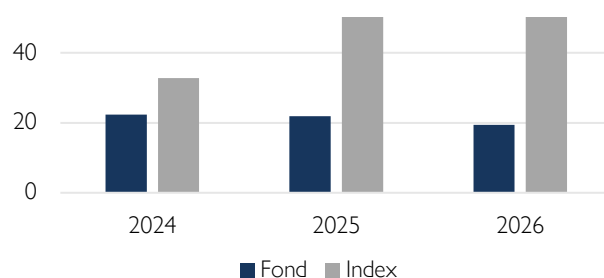


Klimatmål



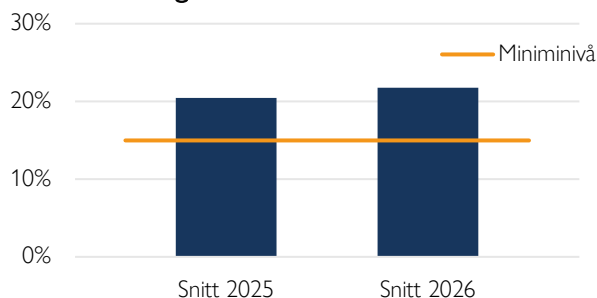
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



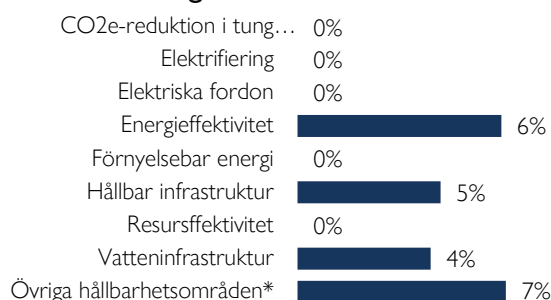
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,52	-0,40
Totalrisk	13,43%	11,59%
Tracking error	7,38%	
Active Share (%)	89	
Informationskvot	-0,33	
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	1 300,12 kr
Fondförmögenhet	1 056 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