

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.

Volatiliteten steg som väntat under rapportssäsongen

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades negativt och sjönk 4,0 procent i oktober. Avkastningen är därmed 10,5 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,3 procent i oktober vilket innebär en uppgång om 24,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen föll mindre (OMXS30 -3,0 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -5,4 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer hade en blandad utveckling i oktober. I Sverige studsade inköpschefsindex för tillverkningsindustrin tillbaka efter svackan under det tredje kvartalet. Index uppmättes till 53,1, jämfört med föregående månads notering om 51,6. Delindex för produktionsplaner bidrog mest positivt. Amerikanska ISM index sjönk däremot i oktober och noterades till 46,5 (47,2), vilket också var under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,0 (45,0) och kinesiska Caixin index ökade till 50,3 jämfört med 49,7 månaden innan.

Den europeiska centralbanken ECB beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 25 punkter till 3,25 procent vid månadens möte. Den svenska Riksbanken och amerikanska FED lämnar nya räntebesked under november.

Obligationsräntor steg i allmänhet under oktober. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var upp 16 punkter till 2,11 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 33 punkter till 2,39 procent. Den amerikanska tioåringen steg 50 punkter till 4,28 procent. En anledning till att räntor steg var den ökade sannolikheten (enligt opinionsundersökningar) för en Trump seger i det amerikanska presidentvalet. Republikanen Donald Trump anses företräda en mer inflationistisk politik jämfört med demokraten Kamala Harris. Den svenska Kronan försvagades med 2,7 procent mot Euron till 11,62 och med 5,6 procent mot US-Dollarn till 10,67.

Som vi skrev om i föregående månadsbrev att vi då befarade, steg volatiliteten i aktiemarknaden under oktober till en högre nivå än normalt. Anledningarna till detta var främst att rapportssäsongen startat med mer splittrade utfall än tidigare, samt en förnyad ränteuppgång inför det amerikanska presidentvalet. När vi blickar framåt går vi nu i närtid in i en period av året som i ett historiskt perspektiv tenderat att vara positiv för aktier.



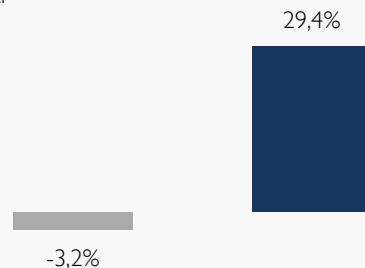
Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-3,2	-3,8
År 2024	12,6	10,6
1 år	29,4	34,8
3 år	-9,2	-19,9
Sedan start*	43,0	7,5
Genomsnittlig årsavk.	9,1	1,8

*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 förvaldat 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.

Svag börsmånad med kraftiga rapportreaktioner

Clens Micro Cap B hade under månaden en avkastning om -3,2 procent vilket var 0,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade -3,8 procent. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 43,0 procent vilket är 35,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Micro Cap bolagen föll klart mindre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i sjukvårdskonglomeratet Medcap, OEM International samt Idun Industrier som funnits med i fonden sedan börsintroduktionen för tre år sedan.

I den negativa vågskålen finner vi Sdiptech, Exsitec och VBG Group som samtliga rapporterade något svagt givet förväntansbilden för årets tredje kvartal.

Under månaden har vi tagit in tre nya innehav samt tagit farväl av en gammal trotjänare. Concentric, som funnits med oss en längre tid, lämnade oss slutligen efter ett bud i slutet av sommaren från AP Möller som till slut accepterades av över 90 procent av kapitalet i bolaget.

Det första nya innehavet, Swedish Logistic Property (SLP), är ett fastighetsbolag med fokus på lager och logistik längs med E4an och E20 i södra Sverige. Fastigheterna har låga bokförda värden, låga hyror och låg vakans och bolaget lyckas växa vinsten mer än 10 procent per år. Att bolagets ledning även är bolagets grundare och huvudägare adderar elementet att vi och ledningen har samma incitament, att skapa aktieägarvärde över tid.

Månadens andra investering är Plejd, mer känt som smart belysning i hemmet. Plejd är bolaget som lyckats ta sig in hos grossister så som Ahlsell och Rexel. Produkterna är älskade av elektrikerna och har bäst funktion på marknaden. Bolaget har historiskt lyckats växa omsättningen 10 procent per år och vinsten 25 procent per år. Nu när Plejd utökat sitt produktutbud och tagit sig in på fler marknader i Europa så har produkt och marknadsrisken minskat enligt oss.

Det tredje nya innehavet är Dynavox. Bolaget är marknadsledande inom kommunikationshjälpmedel för människor med funktionsnedsättningar så som Cerebral pares, afasi eller sjukdomar så som ALS och MS. Marknaden är grovt underpenetrerad där endast en bråkdel av de som har behovet får hjälp. Dynavox har en historisk omsättningstillväxt på över 20 procent i snitt, 65 procent bruttomarginal och en avkastning på kapital på över 40 procent. En bra kombination tycker vi.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
MEDCAP	7,6
OEM INTERNATIONAL B	7,4
NEDERMAN HOLDING	6,8
ADDNODE B	6,7
NCAB	6,0
FORTINOVA	5,2
VBG GROUP B	5,2
IDUN INDUSTRIER B	4,4
SDIPTech B	3,7
GOFOR OY	3,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
MEDCAP	VBG GROUP B
OEM INTERNATIONAL	EXSITEC HOLDING
IDUN INDUSTRIER B	SDIPTech B
NEDERMAN HOLDING	C-RAD B
EQL PHARMA	CELLAVISION

Större förändringar

Köp	Sälj
SWEDISH LOGISTIC B	CONCENTRIC
PLEJD	
DYNAVOX GROUP	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	37,7
Informationsteknologi	28,3
Fastigheter	8,5
Finans	7,6
Hälsovård	4,5
Sällanköpsvaror	0,7
Konsumentvaror	0,3

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

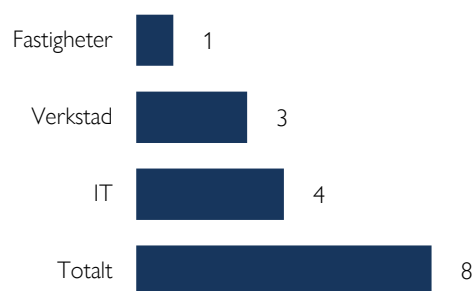
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

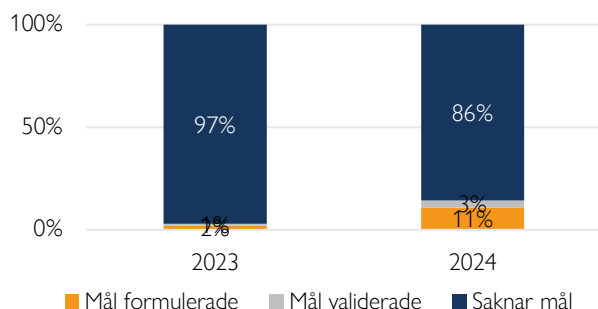
Påverkansdialoger

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

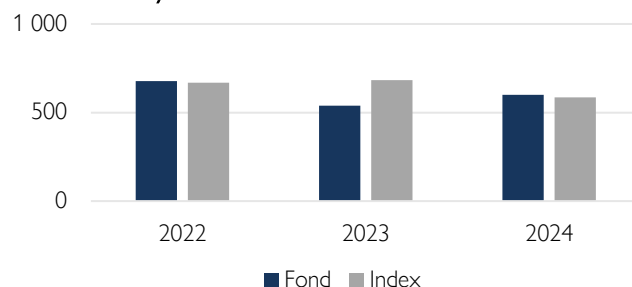


Klimatmål



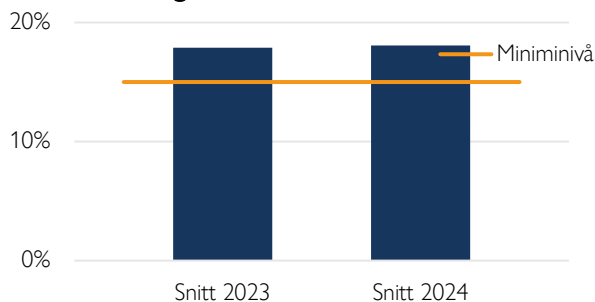
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



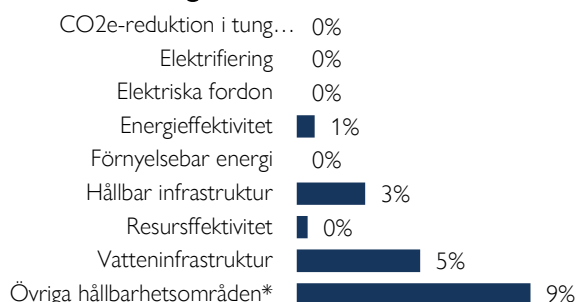
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,63	0,35
Totalrisk	14,39%	16,93%
Tracking error	9,84%	
Active Share (%)	92	
Informationskvot	0,28	
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	1 382,48 kr
Fondförmögenhet	1 418 mkr
Löpande kostnader*	0,80%
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