

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.

Bra börstart, amerikanska tullar reser frågetecken

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen inledde året starkt med en uppgång på 7,5 procent i januari. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,1 procent under den inledande månaden, drivet av europeiska aktier som var upp 8,3 procent, medan USA steg 0,9 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +7,6 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +5,8 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer utvecklades lite mixat i januari men fortsatte ändå indikera konjunkturrell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i januari till 52,9 jämfört med 52,4 månaden innan. Det var sjätte månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. Delindex för ordergång bidrog mest positivt. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,6 (45,1), vilket var något högre än analytikernas förväntningar. I USA steg ISM index till 50,9 (49,8) medan kinesiska Caixin index sjönk till 50,1 jämfört med 50,5 månaden innan.

Både Riksbanken och ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i januari. Amerikanska Fed valde däremot att ligga kvar med oförändrad styrränta. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll tillbaka 15 punkter till 2,21 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 7 punkter till 2,43 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 2 punkter till 4,55 procent. I valutamarknaden försvagades den Svenska Kronan med 0,5 procent mot Euron till 11,50 och med 0,4 procent mot US-Dollarn till 11,05.

Installationen av Donald Trump som president i USA medförde ökad oro för höjda tullar i världen och därmed ökad osäkerhet kring tillväxt- och inflationsutsikterna framåt.

I skrivande stund har presidenten annonserat införande av 25 procent tull på varor från Kanada och Mexico och 10 procent tull på varor från Kina. Mycket tyder på att även Europa kommer att drabbas av höjda amerikanska tullar. Om höga tullar införs och blir bestående finns en risk att inflationstrycket återigen börjar stiga i världen samtidigt som tillväxten riskerar att tryckas tillbaka av prishöjningarna. Vår bedömning är dock att bolagen är väl förberedda på utvecklingen vilket i sammanhanget är positivt.



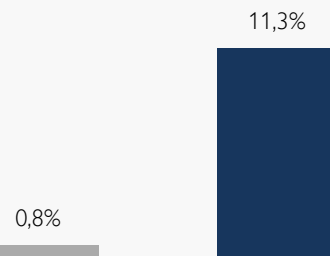
Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,8	3,0
År 2025	0,8	3,0
1 år	11,3	11,1
3 år	-3,8	-15,4
Sedan start*	44,0	7,9
Genomsnittlig årsavk.	8,8	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.

V-formad start på året!

Clies Micro Cap B hade under månaden en avkastning om 0,8 procent vilket var -2,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade 3,0 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 44,0 procent, vilket är 36,1 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 Addnode, OEM och Idun Industrier som samtliga utvecklades starkt under månaden där Addnode, med en stark rapport för årets sista kvartal i ryggen stod för det största bidraget.

Lime, Exsitec och Medcap bidrog negativt till fondens avkastning under månaden där den sistnämnde stod för den klart svagaste utvecklingen efter att ha rapporterat preliminära siffror för årets fjärdekvartal som avvek väsentligt från marknadens förväntansbild i negativ bemärkelse.

Microcap index inledde året med en initial nedgång på 2,9 procent för att sen stänga januari månad med en uppgång på knappt 3 procent. Under månaden lämnade Medcap, ett av fondens största innehav, preliminära siffror för det fjärde kvartalet. Det svagare resultatet var primärt drivet av efterfrågan inom ett specifikt produktområde (Melatoninförsäljning i Storbritannien) samt en generell sett svagare efterfrågan från bolagets kunder inom kommuner och landsting i Sverige under december månad.

Bolaget själva gör bedömningen att den svagare efterfrågan till stor del var temporär och att de ska kunna upprätthålla sin starka marginalprofil under 2025. Detta kombineras med att bolaget visar upp ett starkt kassaflöde, har en nettokassa att förvärva för och att förväntningarna nu kommit ner på mer rimliga nivåer. Aktien har, trots den kraftiga nedgången i januari, stigit med 6 procent på ett år och med 74 procent på två år, samtidigt som rörelseresultatet har vuxit 48 procent över de senaste två åren.

Med en turbulent omvärld följer vi händelseutvecklingen av effekterna från tullar, politiska val i våra närområden, förändring i inflation och sysselsättning och geopolitiska spänningar som under 2025 kommer att ge en påverkan på börsen allt eftersom de avhandlas. Men det viktigaste för oss är trots allt hur bolagen mår och med en halv rapportssäsong bakom oss är vår analys att bolagen trots allt mår bra. Vi kan också se att vinstestimaten på börsen som helhet har reviderats upp något under januari vilket bryter den trend av nedrevideringar vi sett det senaste året.

Det är mycket kvar av 2025 men om vinstestimaten går in i en uppåtgående trend har det historiskt sett varit gynnsamt för börsutvecklingen, då vinst per aktie och växande kassaflöden är det som ska vara drivande för aktiekurs över tid.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ADDNODE B	7,2
OEM INTERNATIONAL B	7,1
NEDERMAN HOLDING	6,3
NCAB	5,9
IDUN INDUSTRIER B	5,5
MEDCAP	5,4
VBG GROUP B	5,3
FORTINOVA B	4,5
SWEDISH LOGISTIC B	4,3
BEIJER ALMA B	3,9

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ADDNODE B	MEDCAP
OEM INTERNATIONAL	EXSITEC HOLDING
IDUN INDUSTRIER B	LIME
VBG GROUP B	SDIPTECH B
DYNAVOX GROUP	FORTINOVA B

Större förändringar

Köp	Sälj
INWIDO	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	41,7
Informationsteknologi	28,9
Fastigheter	9,5
Finans	5,4
Hälsovård	4,8
Sällanköpsvaror	0,7
Konsumentvaror	0,2

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

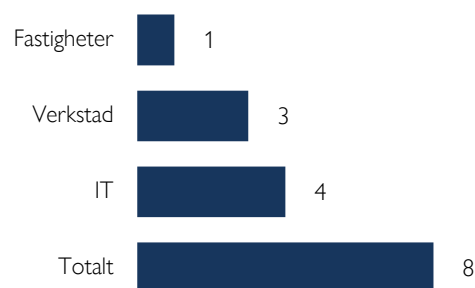
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

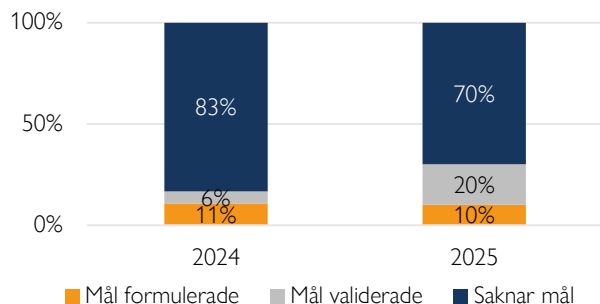
Påverkansdialoger

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

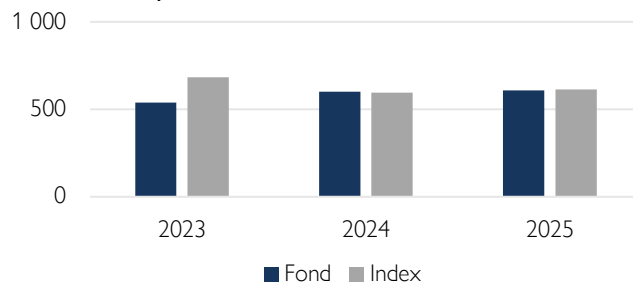


Klimatmål



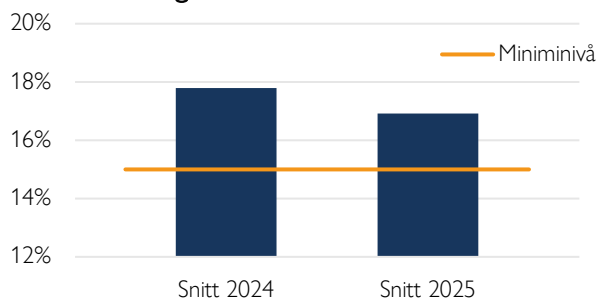
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



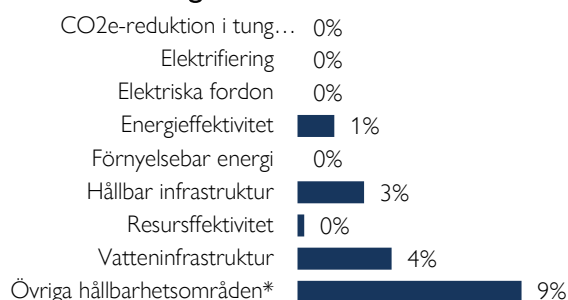
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,21	0,05
Totalrisk	13,45%	16,60%
Tracking error	9,82%	
Active Share (%)	88	
Informationskvot	0,19	
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	1 391,68 kr
Fondförmögenhet	1 482 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