

Cliens Small & Micro Cap (A)

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.

Aktiemarknaden fortsatte upp i augusti

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen fortsatte upp med 1,0 procent i augusti. Hittills i år är avkastningen därmed 5,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden -0,7 procent under månaden vilket innebär en nedgång så här långt i år på 2,8 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i augusti. Månaden präglades av ekonomisk statistik i USA där utfallet sammantaget bidrog till att öka förväntningarna om kommande räntesänkningar från amerikanska FED under hösten. Färre jobb än väntat skapades i den amerikanska ekonomin och arbetslösheten steg något. I den senaste mätningen minskade antalet anställda inom den amerikanska offentliga sektorn med 12 000 och är nu nere på den lägsta nivån sedan januari.

På tillväxtsidan fortsatte ledande konjunkturindikatorer indikera att vi rör oss nära konjunkturbotten. Svenska inköpschefsindex steg till 55,3 i augusti jämfört med 54,4 föregående månad. Samtliga delindex steg och nivån var den högsta sedan 2022. I Eurozonen steg motsvarande index till 50,7 (50,5) och i Kina ökade Caixin index till 50,5 jämfört med 49,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg däremot mindre än väntat till 48,7 (48,0) där delindex för sysselsättning var den svagaste komponenten på 43,8. Obligationsräntor utvecklades mixat i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 6 punkter till 2,38 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 3 punkter till 2,68 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 15 punkter till 4,20 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 11,04 mot Euron och med 3,0 procent till 9,47 mot US-Dollarn.

Vi skrev i föregående månadsbrev att vi förväntar oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något i närtid, den synen ligger fast. Frågetecken kring hur de nya amerikanska tullsatserna kommer att påverka amerikansk och global tillväxt samt inflationstakt kommer att stå i fokus.



Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år



-1,8%

-3,5%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-1,8	-0,9
År 2025	0,2	3,9
1 år	-3,5	-2,1
Sedan start*	22,3	24,2

*Fonden startades 2023-11-30

¹Fondens index är 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Return Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som är inriktad mot små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för ett sammansatt jämförelseindex bestående av 50 procent Carnegie Small Cap Return Index och 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index. Minst 90 procent av fondens innehav av aktier och aktierelaterade instrument och minst 80 procent av fondförmögenheten ska avse bolag som, vid Fondens förvärvstillfälle, har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,5 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm.

HMS och Hufvudstaden bidrog mest under månaden

Cliens Small och Micro Cap A avkastade -1,8 procent under augusti månad där småbolagen gick sämre än börsens större bolag överlag. Vårt jämförelseindex var ner 0,9 procent.

Småbolagen uppvisade en svag till avvaktande utveckling under månaden där rapportssäsongens efterslänrare nu även har rapporterat utfallet för årets andra kvartal. Den övergripande bilden är att handelshinder och tullar fortsatt skjuter konjunkturåterhämtningen på framtiden då många beslut om större investeringar förmodligen ligger på is för stunden till dess att handelsvillkoren för världen klarnat. Dock finns det gröna skott där ute med bolag som ser stingande orderingång och en begynnande optimism, inte minst kring vad investeringarna i en återindustrialisering av USA på sikt kan tänkas innebära.

För fondens räkning var de mest positiva bidragsgivarna HMS och Hufvudstaden tillsammans med våra norska innehav Tomra och Storebrand. HMS kom in med en sämre än förväntad rapport men marknaden tog därefter fasta på att det finns tecken på att det värsta är bakom oss och bolaget har onekligen klarat av en fallande försäljning med en imponerande marginalstabilitet. Framöver bör HMS gynnas av tyska stimulanspaket och de orders som skjuts på framtiden, på grund av tulosäkerhet, bör synas i orderböckerna när handelsvillkoren klarnat. Hufvudstaden rapporterade betydligt högre vakansgrad i sitt andra kvartal, ett tecken på att återhämtningen på kontorsmarknaden inte är närliggande. Aktien räddades dock av man annonserade ett återköpsprogram.

Våra finska innehav i QT Group och Gofore rapporterade sina andra kvartal svagare än marknaden väntat sig och även om deras vikt i fonden minskat betydligt var det trots allt de mest negativa bidragsgivarna till fondens utveckling relativt vårt jämförelseindex. Gofore drabbas av en fortsatt svag konsultmarknad där återhämtningen än en gång skjuts på framtiden och QT Group skjuter fram licensintäkter till andra halvåret, något som marknaden inte längre vågar prisa in.

Vi har minskat ner i två innehav under månaden och har tillfälligt en högre kassa in i en säsongsmässigt svagare period på börsen. Återhämtningen för kontorsmarknaden kommer att dröja längre än vi tidigare trott varför vi tagit hem lite vinst i vår fastighetsexponering.

Fonden har SEK 2,008m i förvaltat kapital fördelat på 38 innehav, varav övriga Norden står för 17 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ADDLIFE B	4,5
LAGERCRANTZ GROUP B	4,3
BUFAB	4,1
AVANZA BANK	3,8
WIHLBORGS FASTIGHETE	3,8
BEIJER ALMA B	3,7
AXFOOD	3,7
RINGKJOEBING LANDBO	3,5
OEM INTERNATIONAL B	3,5
ADDNODE B	3,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HMS NETWORKS	QT GROUP OYJ
HUFVUDSTADEN A	SYSTEMAIR
TOMRA SYSTEMS	GOFORE OYJ
ADDLIFE B	BOUVET
STOREBRAND	BEIJER ALMA B

Större förändringar

Köp	Sälj
	HUFVUDSTADEN A
	GOFORE OYJ

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	38,7
Informationsteknologi	19,4
Finans	13,4
Fastigheter	8,5
Dagligvaror	3,7
Konsumentvaror	3,1

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

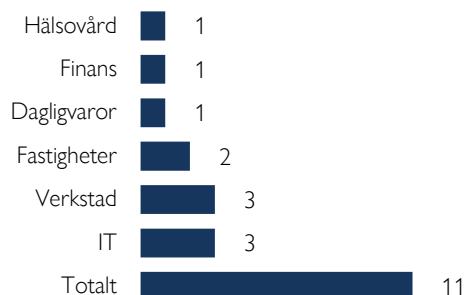
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

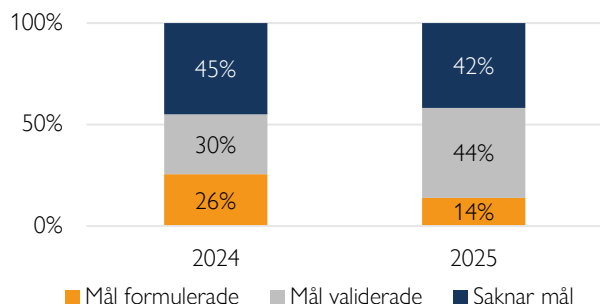
Påverkansdialoger

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

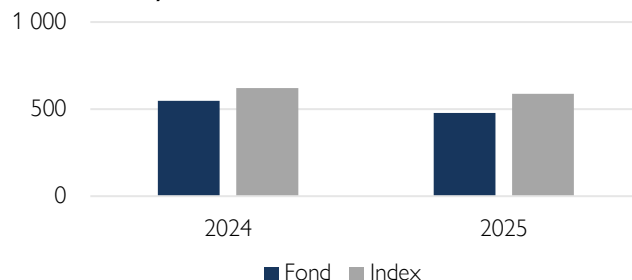


Klimatmål



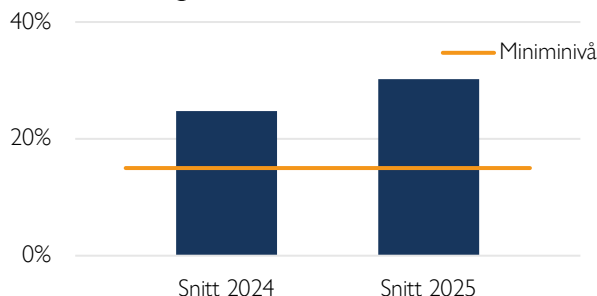
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



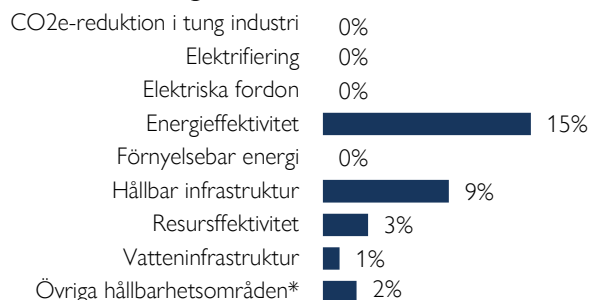
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	N/A	N/A
Totalrisk	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Active Share (%)	86	
Informationskvot	N/A	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad & Johanna Ahlqvist
Fondens startdatum	2023-11-30
Andelskurs	1 222,65 kr
Fondförmögenhet	2 008 mkr
Löpande kostnader*	1,43%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0020996635
LEI-kod	636700PQHNYAHG9JQG25
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Avkastningströskel	50% CSRXSE - 50% CMCXSE
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 50 procent Carnegie Small Cap Return Index och 50 procent 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