

Cliens Small & 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 rapportsäsongen så här lång 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 vinsttillväxt 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.



Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

0,6%

-2,7%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,6	2,6
År 2026	0,6	0,0
1 år	-2,7	-1,7
Sedan start*	22,5	23,1

*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 förvaltd 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.

Konjunkturåterhämtningen fortsätter

Cliens Small och Micro Cap B avkastade 0,6 procent i juli månad, jämfört med vårt jämförelseindex som avkastade 2,6 procent.

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 alltjämt 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. Med det sagt är det ändå viktigt för börsens fortsatta utveckling att kriget och risken för en ihållande inflation inte kommer i vägen för den fortsatta konjunkturåterhämtningen.

Bästa bidragsgivaren till fondens avkastning under juli månad var Hexpol, som fick en efterlängtat revansch i samband med att de släppte sin kvartalsrapport där den organiska tillväxten accelererade till 8 procent drivet av högre volymer där Hexpol visar att de kan ta marknadsandelar. Samtidigt fick vi bevis på att Hexpol kan kompensera för ökade råmaterialpriser med prishöjningar, vilket onekligen varit en oro givet nuvarande volatilitet i oljepriset. Även 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. Även OEM var en stark bidragsgivare denna månad där tillväxten accelererade till 8 procent i det andra kvartalet. Orderboken är stark och konfirmeras av den starka tillväxten vi ser hos många av OEMs viktigare kunder i kvartalet såsom Epiroc och Sandvik.

Bland de utländska innehaven stod Storebrand ut på den positiva sidan när aktien gynnades av en ytterligare stark kvartalsrapport där AuM växte 8 procent jämfört med kvartalet innan gynnat av en stark aktiemarknad och ökat sparade. Dessutom var försäkringsresultatet starkt, vilket vi sett hos andra försäkringsbolag i kvartalet där skadeandelen varit låg.

Bland de negativa bidragsgivarna finner vi monstercortsleverantören NCAB som fick ge tillbaka lite efter en stark kursutveckling i år trots en stark kvartalsrapport över förväntan med en orderbok som växte hela 58 procent. Lagercrantz föll kraftigt på sin rapport när de för första gången inte mötte marknadens förväntningar, delvis förklarat av ett nyligen förvärvat bolag inom intervåghållning som visat sig ha en mer volatil intjäningskaraktär än vad marknaden räknat med. Den underliggande affären växer dock på mycket bra.

Vi ökade vår investering i AQ och minskade vår investering i Vitrolife och Addnode. Vitrolife levererade en bra kvartalsrapport men byte av VD lämnar alltjämt en ovisshet i aktien tills en ny är på plats.

Fonden har 33 innehav per sista april där innehaven utanför Sverige står för 13 procent Fonden har SEK 1 422 mkr under förvaltning.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM INTERNATIONAL B	6,5
BEIJER ALMA B	5,6
LAGERCRANTZ GROUP B	5,3
ADDLIFE B	5,0
SYSTEMAIR	4,7
HMS NETWORKS	4,6
VAISALA OYJ	4,3
SKISTAR B	4,1
NCAB	3,7
BUFAB	3,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXPOL B	NCAB
REJLERKONCERNEN	LAGERCRANTZ
OEM INTERNATIONAL	VAISALA OYJ
STOREBRAND	AQ GROUP
MOMENTUM GROUP B	AARHUSKARLSHAMN

Större förändringar

Köp	Sälj
AQ GROUP	VITROLIFE
	ADDNODE B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	49,5
Informationsteknologi	21,1
Finans	9,4
Fastigheter	5,2
Sällanköpsvaror	4,1
Dagligvaror	4,0

Läs mer om fonden

Köp fonden

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

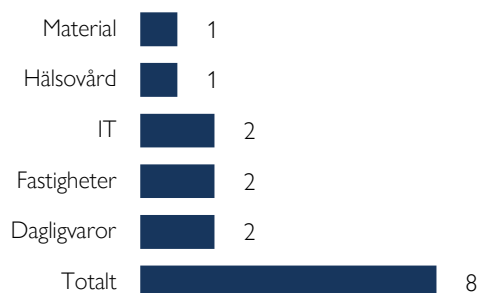
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

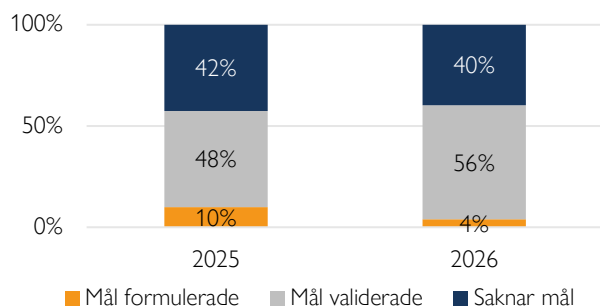
Påverkansdialoger

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

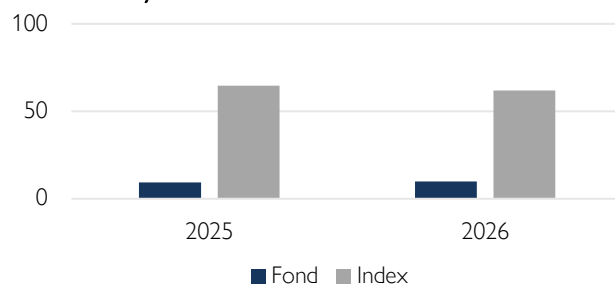


Klimatmål



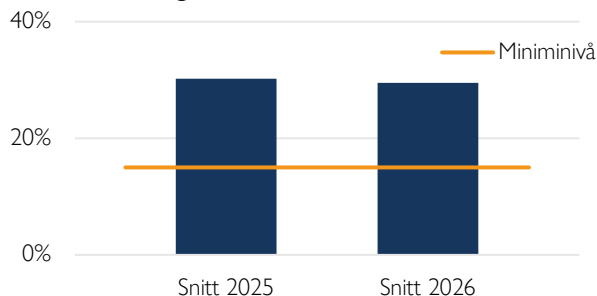
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



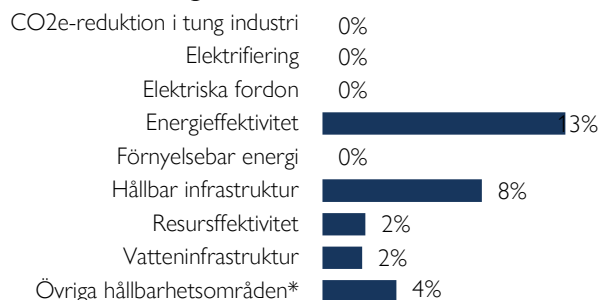
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-	0,38	0,69
Totalrisk		12,5%	11,2%
Tracking error		6,0%	
Active Share (%)		87	
Informationskvot	-	0,2	
Omsättningshastighet (ggr)		0,10	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad & Johanna Ahlqvist
Fondens startdatum	2023-11-30
Andelskurs	1 160,46 kr
Fondförmögenhet	1 422 mkr
Löpande kostnader*	0,73%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0020996643
LEI-kod	636700PQHNYAHG9JQG25
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 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