

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.

Våra utsikter kvarstår

Fondens utveckling sedan start



I föregående månadsbrev lyfte vi riskerna kring förhöjd volatilitet och en viss korrektion i aktiemarknaden i närtid. I september föll Stockholmsbörsen 1,6 procent, index är därmed upp 10,8 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,2 procent och har så här långt i år avkastat 21,2 procent (omräknat till svenska kronor).

Våra utsikter är oförändrade, det vill säga risken för högre volatilitet och fortsatt viss korrektion i aktiemarknaden i närtid kvarstår. Den starka återhämtningen i underliggande konjunktur och bolagsvinster i allmänhet medför dock att lägre aktiekurser erbjuder goda investeringsmöjligheter när vi lyfter blicken.

Långa obligationsräntor fortsatte att stiga kraftigt under september, vilket aktiemarknaden så här långt hanterat förvånansvärt bra. De fortsatt positiva tillväxtutsikterna i världen medför emellertid att räntor stiger delvis av rätt orsak ur ett aktiemarknadsperspektiv. Den viktiga amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 55 punkter till 5,29 procent. Den svenska tioåringen var upp 13 punkter till 3,25 procent, medan den tyska motsvarande steg 30 punkter till 3,59 procent. I valutamarknaden försvagade den svenska kronan med 1,8 procent mot euron till 11,33 och med 4,5 procent mot US-dollar till 10,01.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras runt om i världen. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 58,1 (56,3), den högsta noteringen på tre månader. Delindex för orders och produktion bidrog starkt till den stigande aktiviteten. Motsvarande index i eurozonen steg till 52,9 jämfört med 52,7 månaden innan. Amerikanska ISM sjönk dock marginellt till 54,5 (55,5). I Kina steg inköpschefsindex till 52,1 (51,5). Inför delårsrapporterna för det tredje kvartalet är tendensen så här långt att bolagens vinstprognoser fortsätter att revideras upp, en starkt bidragande anledning till att vi ser långsiktigt fortsatt goda möjligheter i aktiemarknaden.



Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

4,8%

0,0%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,0	-1,7
År 2026	3,4	1,1
1 år	4,8	2,0
Sedan start*	25,9	24,4

*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.

Fortsatt medvind för fondens innehav

Cliens Small och Micro Cap B avkastade 2,8 procent i augusti, i linje med vårt jämförelseindex. I år har fonden avkastat 3,4 procent.

Småbolagen gick bättre än de stora bolagen i augusti, där vi såg en stark återhämtning bland mjukvaruexponerade aktier med starka kvartalsrapporter från flera amerikanska mjukvarubolag. Följaktligen var Vitec en av fondens starkaste bidragsgivare till avkastningen denna månad. Efter en stark kvartalsrapport med en accelererande vinsttillväxt lyckas Vitec övertyga marknaden att rädslan för AI kanske är överdriven.

Utöver Vitec var Systemair och NCAB de starkaste bidragsgivarna till fondens avkastning denna månad. Med brutet räkningsår var Systemair ett av få bolag som rapporterade under augusti månad. Vi såg en stark inledning på Systemairs räkenskapsår, organiska tillväxten var 6 procent med en bred återhämtning i samtliga regioner där även Norden rapporterade stark tillväxt mycket drivet av den svenska marknaden. Energieffektivitet i byggnader fortsätter alltjämt vara en långsiktig tillväxt drivare och Systemair har visat att de har en stark position i marknaden där tillväxten överträffar övriga byggexponerade bolag i Norden.

NCAB tog igen lite av det aktien tappade under juli månad. NCAB är fortsatt en vinnare på nuvarande pressade leveranskedjor, vilket syntes tydligt i deras starka orderbok som växte 58 procent i Q2, drivet av en kombination av prishöjningar och volymtillväxt.

Bland de nordiska innehaven stack Bouvet och Vaisala ut på den positiva sidan. Bouvet utvecklades väl när de rapporterade en kvartalsrapport som var bättre än väntat där lönsamheten håller uppe väl trots en tuff marknad för IT konsulter. Samtidigt signalerar de framåtblickade kommentarerna lite mer optimism kring ökad aktivitet. Vaisala fortsätter glädjande att bidra starkt till fondens avkastning efter en bra kvartalsrapport.

Thule och OEM var de största negativa bidragsgivarna till fondens avkastning. Trots att fonden fortsatt är underviktad fastigheter var de fastighetsinnehav vi har negativa bidragsgivare till avkastningen denna månad.

Vi minskade något i Storebrand, NCAB, Skistar och HMS som växt sig stora i portföljen och ökade i stället vår position i VBG.

Fondens bolag har nu bekant färg för det andra kvartalet där merparten av fondens innehav visar på accelererande tillväxt trots att konjunkturåterhämtningen är i sin linda. Men en fortsatt konjunkturåterhämtning kombinerat med ett starkt värderingsstöd där småbolagens värderingsgap mot stora bolag är nära rekordnivåer går vi in i hösten med tillförsikt.

Fonden har 33 innehav per sista augusti och innehaven utanför Sverige står för 14 procent. Fonden har SEK 1 412 mkr under förvaltning.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BEIJER ALMA B	6,3
OEM INTERNATIONAL B	6,0
ADDLIFE B	5,9
LAGERCRANTZ GROUP B	5,9
VAISALA OYJ	5,3
SYSTEMAIR	5,1
BUFAB	4,3
AQ GROUP	3,8
SKISTAR B	3,5
HMS NETWORKS	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
OEM INTERNATIONAL	MUNTERS
AQ GROUP	REJLERKONCERNEN
VAISALA OYJ	TOMRA SYSTEMS
BUFAB	SWEDISH LOGISTIC B
INSTALCO	AVANZA BANK

Större förändringar

Köp	Sälj
	NCAB
	ALTRA
	OEM

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	51,7
Informationsteknologi	23,3
Finans	9,3
Fastigheter	3,7
Sällanköpsvaror	3,5
Dagligvaror	3,5

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

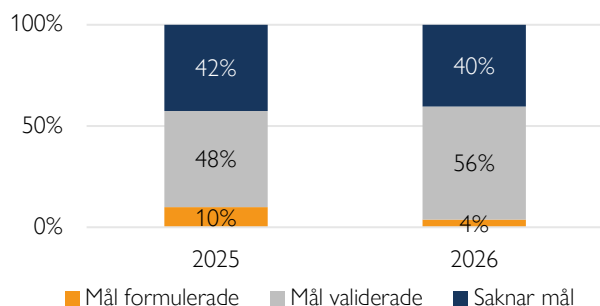
Påverkansdialoger

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

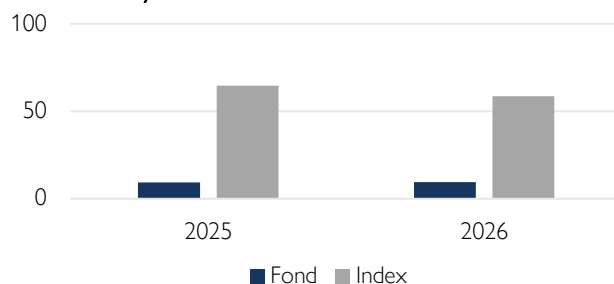
Material	1
Hälsovård	1
Verkstad	2
Fastigheter	2
Dagligvaror	2
IT	3
Totalt	11

Klimatmål



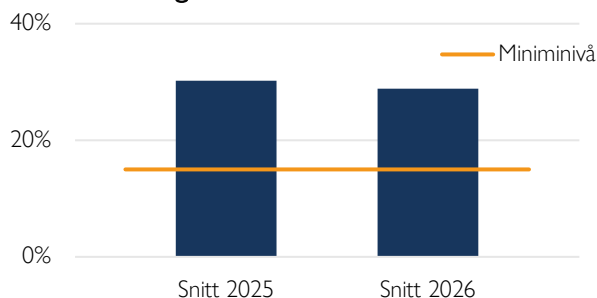
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål 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

CO2e-reduktion i tung industri	0%
Elektrifiering	0%
Elektriska fordon	0%
Energieffektivitet	12%
Förnyelsebar energi	0%
Hållbar infrastruktur	8%
Resurseffektivitet	2%
Vatteninfrastruktur	2%
Övriga hållbarhetsområden*	4%

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
Totalrisk	12,6%	11,4%
Tracking error	6,0%	
Active Share (%)	87	
Informationskvot	0,1	
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	1 192,05 kr
Fondförmögenhet	1 309 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