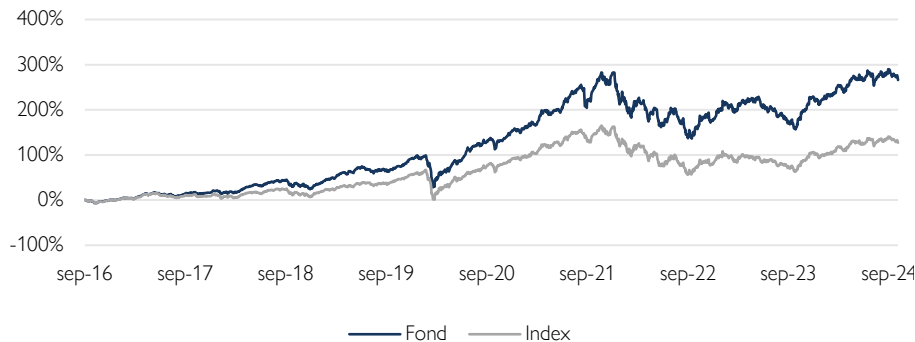


Cliens Småbolag (D)

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.



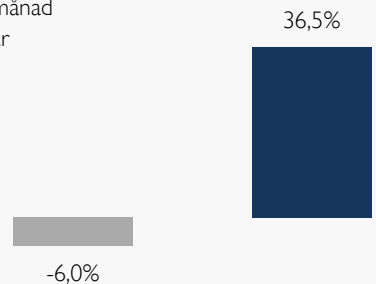
Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling i % | Fond | Index ¹ |
|-----------------------|-------|--------------------|
| 1 månad | -6,0 | -5,4 |
| År 2024 | 11,4 | 10,3 |
| 1 år | 36,5 | 34,7 |
| 3 år | 3,5 | -7,6 |
| 5 år | 115,8 | 60,4 |
| Sedan start* | 266,1 | 127,4 |
| Genomsnittlig årsavk. | 17,4 | 10,7 |

*Fonden startades 2016-09-30

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

Placeringsinriktning

Cliens Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens medel skall till 90 procent placeras i små- och medelstora bolag, vilka definieras som bolag som vid förvärvstillfället har ett marknadsvärde som högst motsvarar en procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm.

Svag börsmånad med kraftiga rapportreaktioner

Cliens Småbolag D hade under månaden en avkastning om -6,0 procent vilket var 0,6 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade -5,4 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 266,1 procent, vilket är 138,7 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 Lagercrantz, Mycronic och OEM International som samtliga, i en allmänt svag rapportsäsong, lyckades överträffa förväntningarna med starka rapporter för årets tredje kvartal.

AarhusKarlshamn, Addlife och Lindab bidrog negativt till fondens avkastning under månaden med något svaga rapporter som gemensam nämnare.

Vi har under månaden tagit in teknikkonsulten Sweco som ett nytt innehav i fonden efter att ha stått utanför under en tid. Teknikkonsulterna har en viktig roll i många stora infrastruktur- och samhällsprojekt som lär fortgå även i en lite svagare allmän konjunktur. Vi har även 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.

I skrivande stund är börsen något avvaktande inför det amerikanska valet den 6 november och oaktad vinnare ser vi med tillförsikt fram emot ett 2025 där flertalet bolag inom småbolagsuniverset som kämpat i konjunkturmotvind bör få det något lättare. Dessutom har vinstförväntningarna kommit ner som en konsekvens av något försiktigare utsikter samtidigt som värderingarna är attraktiva på flera håll vilket ger en bra grund inför aktieåret 2025.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|---------------------|-------------------|
| AARHUSKARLSHAMN | 4,9 |
| BEIJER REF B | 4,7 |
| ADDTECH B | 4,7 |
| SECURITAS B | 4,6 |
| LAGERCRANTZ GROUP B | 4,1 |
| NIBE INDUSTRIER B | 3,7 |
| BALDER B | 3,5 |
| MYCRONIC | 3,1 |
| SECTRA B | 3,0 |
| INDUTRADE | 3,0 |

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare | Sämsta bidragsgivare |
|---------------------|----------------------|
| LAGERCRANTZ GROUP | LINDAB |
| MYCRONIC | ADDLIFE B |
| OEM INTERNATIONAL | AARHUSKARLSHAMN |
| CONCENTRIC | VITEC B |
| NEDERMAN HOLDING | AFRY |

Större förändringar senaste månaden

| Köp | Sälj |
|---------|-----------------|
| SWECO B | CONCENTRIC |
| VITEC B | BOLIDEN |
| | SECTRA IL B -24 |

Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|-----------------------|-------------------|
| Industrivaror | 43,1 |
| Informationsteknologi | 16,5 |
| Fastigheter | 11,9 |
| Hälsovård | 8,3 |
| Dagligvaror | 4,9 |
| Finans | 4,4 |
| Material | 2,1 |
| Sällanköpsvaror | 1,8 |

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

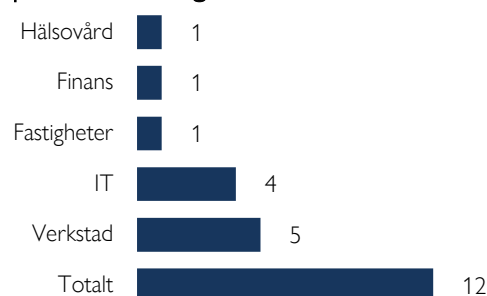
| | |
|-----------------------|----|
| Alkohol | 5% |
| Vapen | 5% |
| Spel (gambling) | 5% |
| Pornografi | 5% |
| Tobak | 5% |
| Fossila bränslen | 1% |
| Kontroversiella vapen | 0% |

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

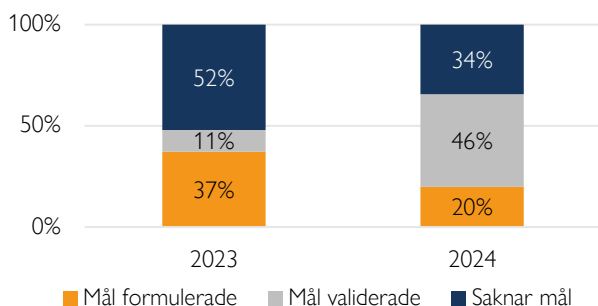
Påverkansdialoger

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

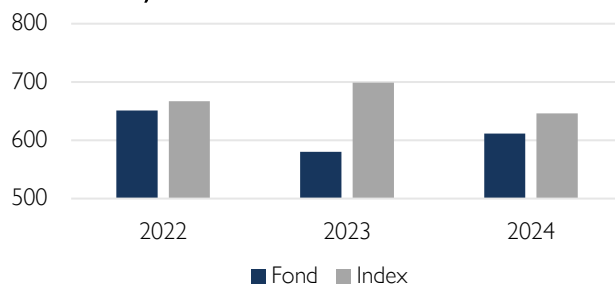


Klimatmål



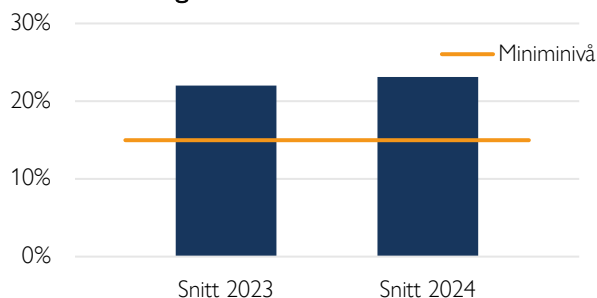
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



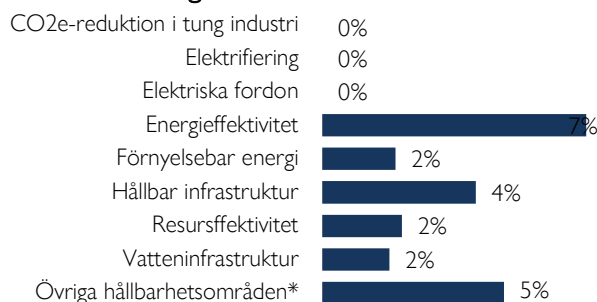
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 | 0,92 | 0,70 |
| Totalrisk | 16,6% | 16,3% |
| Tracking error | 5,2% | |
| Active Share (%) | 60 | |
| Informationskvot | - | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,07 | |

Riskindikator

| | | | | | | | |
|------------|---|---|---|---|------------|---|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| Lägre risk | | | | | Högre risk | | |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|------------------------------|
| Förvaltare | Carl Sundblad och Max Frydén |
| Fondens startdatum | 2016-09-30 |
| Andelskurs | 3 373,06 kr |
| Fondförmögenhet | 31 508 mkr |
| Löpande kostnader* | 1,67% |
| Prestationsbaserad avgift | - |
| ISIN | SE0016288633 |
| LEI-kod | 636700R0F6629HNU3161 |
| Öppen för handel | Dagligen |
| Minsta investeringsbelopp | 5 000 kr |
| Avkastningströskel | - |
| 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 Small Cap Sweden Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

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