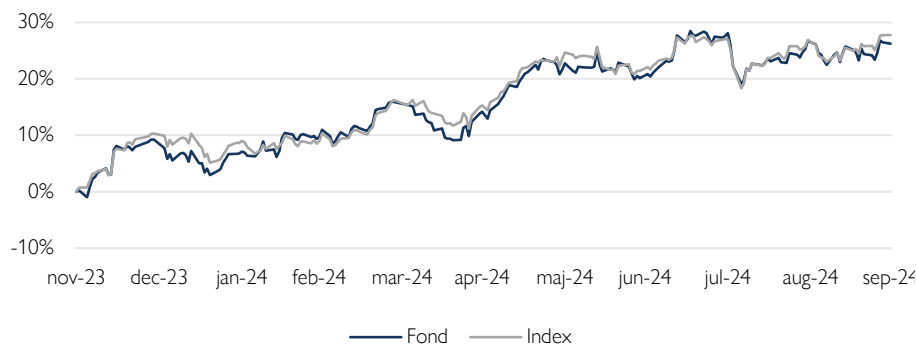


# Cliens Small & Micro Cap (A)

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.

## Hög volatilitet att vänta i samband med Q3 rapporterna

### Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades positivt och steg 1,4 procent i september. Avkastningen är därmed 15,2 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 0,4 procent i september vilket innebär en uppgång om 20,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +1,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,2 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer sjönk återigen efter att ha studsat tillbaka något föregående månad. I Sverige föll exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,3, jämfört med föregående månads notering om 52,6. Delindex för ordergång bidrog mest negativt och signalerade en tydlig inbromsning i efterfrågan under hösten.

Amerikanska ISM index för september noterades till 47,2 (47,2), vilket var något under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,0 (45,8) och kinesiska Caixin index föll till 49,3 jämfört med 50,4 månaden innan. Samtliga stora världsregioner rapporterade alltså en nivå under tillväxtzonen 50 för september.

Den amerikanska centralbanken FED beslutade att sänka styrräntan med 50 punkter till 5,00 procent vid månadens möte. I och med detta har nu även USA påbörjat en fas med sjunkande styrränta. Den svenska Riksbanken samt ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina styrräntor med ytterligare 25 punkter till 3,25 respektive 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen att en sänkning om 50 punkter kan bli aktuell vid något av de kommande mötena.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 10 punkter till 1,95 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 14 punkter till 3,78 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,2 procent mot Euron till 11,31 och med 1,1 procent mot US-Dollarn till 10,10.

En förnyad försvagning av konjunkturen bekräftades också av ett större antal vinstvarningar från bolag i olika branscher. Givet att börserna fortsatt att stiga trots detta, utesluter vi inte att volatiliteten i aktiemarknaden kan bestå på en högre nivå än normalt i det korta perspektivet. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



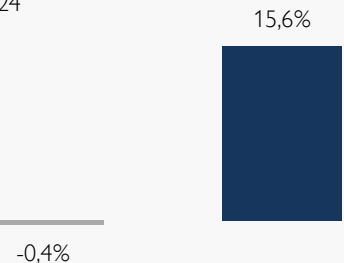
Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ År 2024



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-0,4	0,7
År 2024	15,6	15,8
Sedan start*	26,3	27,7

\*Fonden startades 2023-11-30

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

### Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat 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 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.

## Sectra ta sin största order någonsin

Clients Small & Micro A avkastade -0,4 procent i september, att jämföra med fondens jämförelseindex som var upp 0,7 procent.

Precis som augusti inleddes september månad med en kortvarig initial nedgång för att, trots flertalet vinstvarningar, ta fasta på räntesänkningar och kinesiska stimulanser och stänga månaden nära årshögsta nivåer.

För fondens räkning var Systemair och Sectra, tillsammans med fastighetsbolagen Wallenstam och Wihlborgs de största positiva bidragsgivarna. Fastighetsbolag gick generellt starkt under september månad, där amerikanska centralbanken gjorde sin första av flera förväntade räntesänkningar. Sectra rapporterade en stark Q1 rapport (Q1 pga. av brutet räkenskapsår) i september och annonserade dessutom sin största PACs order någonsin på 3,1 miljarder SEK över 12 år. Sectras bildbehandlingsystem kommer att implementeras i samtliga offentliga sjukhus i provinsen Quebec i Kanada. Ordern är ett kvitto på Sectras starka marknadsposition och vi ser fortsatta starka tillväxtpotentialer i Nordamerika för Sectra. Slutligen gick ventilationsbolaget Systemair bra under månaden, likt andra aktier som är vinnare på kommande gröna policyinitiativ i Europa och USA.

Ett av fondens innehav, Vitec gjorde en nyemission och tog in 1,1 miljarder kronor för att fortsätta driva sin förvävsstrategi.

I skrivande stund så är årets tredje kvartal precis till ända och bolagens rapporter över det ekonomiska utfallet väntas under de kommande veckorna. En tydlig inbromsning väntas på många håll och vinstvarningarna har duggat tätt under månaden från bolag som Husqvarna, Volvo Cars, Dometic, Dustin, Note och budaktuella Concentric. Utöver dessa har ett stort antal utländska bil- och fordonstillverkare varnat för att resultat blir sämre än marknads förväntan. Det stärker vår tes kring att det fortfarande finns ett visst mått av pandemipriser där ute som behöver justeras ner till en nivå där efterfrågan kan komma tillbaka och att räntorna förhoppningsvis har en bit kvar att vandra nedåt under hösten och in i nästa år.

Vi fyllde på de existerande innehaven i Wallenstam, OEM, Wihlborgs och Lagercrantz under månaden. Per sista september var de fem största innehaven Lagercrantz, Vitec, Addlife, Wallenstam och Vitrolife.

Fondförmögenheten var 1,486 mkr per sista september fördelat på 35 aktieinnehav, varav 7 utanför Sverige. Våra utländska innehav står för 13 procent av fondförmögenheten.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	4,8
VITEC B	4,4
ADDLIFE B	4,2
WALLENSTAM B	4,0
WIHLBORGS FASTIGHETE	3,7
VITROLIFE	3,6
AVANZA BANK	3,5
TROAX	3,5
OEM INTERNATIONAL B	3,4
TOMRA SYSTEMS	3,2

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SYSTEMAIR	BUFAB
WALLENSTAM B	BEIJER ALMA B
WIHLBORGS	INSTALCO
SECTRA B	HEXPOL B
MUNTERS	HMS NETWORKS

## Större förändringar

Köp	Sälj
VITEC B	
MUNTERS	
AVANZA BANK	

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	38,3
Informationsteknologi	25,2
Fastigheter	10,4
Finans	10,3
Hälsovård	4,9
Konsumentvaror	2,5

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

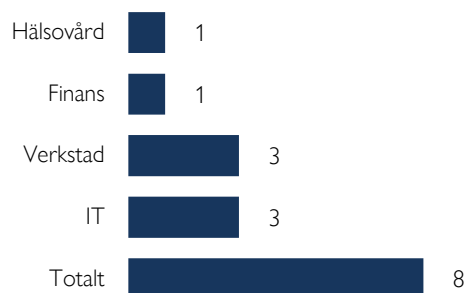
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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](https://cliens.se/hallbarhet)

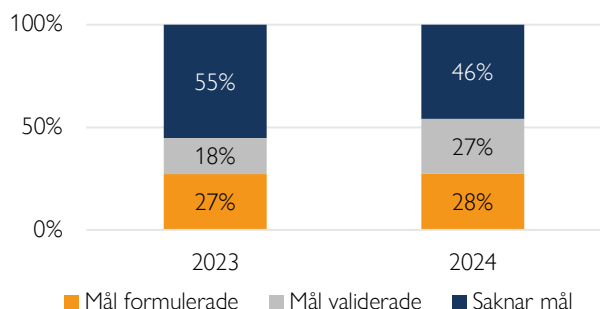
## Påverkansdialoger

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

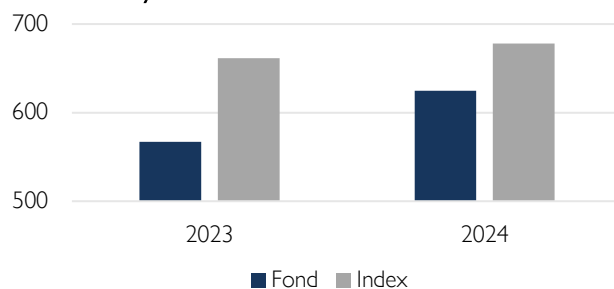


## Klimatmål



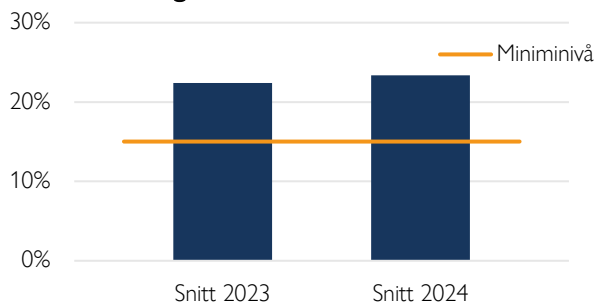
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

## Koldioxidavtryck



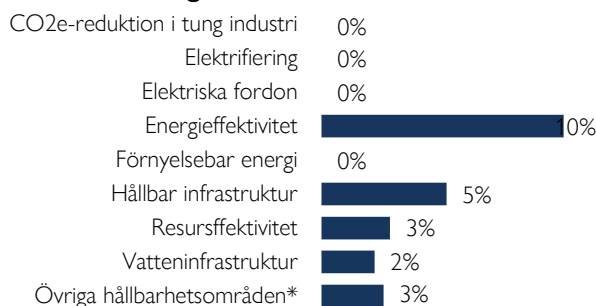
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 (%)	89	
Informationskvot	N/A	
Omsättningshastighet (ggr)	0,29	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7	
Lägre risk					Högre risk		

## Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad & Johanna Ahlqvist
Fondens startdatum	2023-11-30
Andelskurs	1 262,70 kr
Fondförmögenhet	1 486 mkr
Löpande kostnader*	1,64%
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