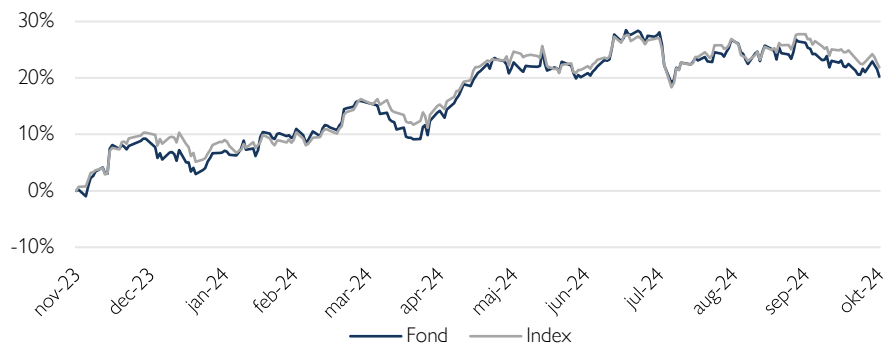


# Cliens Small & Micro Cap (A)

*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.*

## 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.



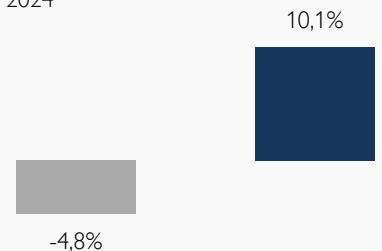
Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

### Fondens utveckling

- 1 månad
- År 2024



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-4,8	-4,6
År 2024	10,1	10,5
Sedan start*	20,2	21,9

\*Fonden startades 2023-11-30

<sup>1</sup>Fondens 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 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 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.

## Stora rörelser i turbulent rapportperiod

Clies Small & Micro A avkastade -4,8 procent i oktober, att jämföra med fondens jämförelseindex som var ned 4,6 procent.

Oktober blev en svag börs månad, där merparten av stockholmsbörsens bolag bekände färg för det tredje kvartalet. Överlag såg vi svagare rapporter bland de konjunktur känsliga bolagen där vi skjuter upp återhämtningen in i 2025. Samtidigt var fastigheter, den största sektorn i småbolagsindex, den svagaste under månaden då den led när långa räntor steg.

Det blev en volatil rapport månad med stora kursrörelser både på upp och nedsidan. För fondens räkning fick vi ett starkt bidrag från fondens största innehav; serieförvärvaren Lagercrantz. Bolaget levererade bäst i klassen bland serieförvärvarna med en vinsttillväxt på 15 procent, trots en sämre konjunktur. Lagercrantz visar att de kan brygga sämre tider där den organiska tillväxten är låg med förvärv som de finansierar med egna kassaflöden. Även Thule, OEM och Bufab levererade starka resultat, där vinsten håller uppe bättre än väntat trots en svagare försäljning vilket belönades med positiva kursreaktioner.

Bland de utländska innehaven bidrog Ringkjøbing Landobank starkast denna månad, där de fortsätter att kompensera för nedåtpressen på räntemarginaler med ökade volymer. Låga kreditförluster, högst kundnöjdhet och bäst kostnads kontroll förblir bankens starka signum. Sammantaget ser vi fina förutsättningar för fortsatt tillväxt även 2025, vilket sticker ut bland de nordiska bankerna.

Vi fyllde på i flertalet existerande innehav såsom QT, Vaisala, Wihlborgs och Fortnox under månaden. Vi tog även in Axfood som nytt innehav i fonden där vi såg attraktiva ingångsnivåer i en defensiv aktie.

I skrivande stund är börserna något avaktande inför det amerikanska valet den 7 november och oaktat vinnare ser vi med tillförsikt fram emot ett 2025 där flertalet bolag inom småbolagsuniverset som kämpat i konjunkturmotvind får 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.

Fondförmögenheten var SEK 1,515 mkr per sista augusti fördelat på 36 aktieinnehav, varav 7 utanför Sverige. Våra utländska innehav står för 14 procent av fondförmögenheten.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	5,3
VITEC B	4,0
WIHLBORGS FASTIGHETE	3,9
OEM INTERNATIONAL B	3,7
TROAX	3,6
ADDLIFE B	3,6
WALLENSTAM B	3,5
VITROLIFE	3,4
TOMRA SYSTEMS	3,4
BUFAB	3,2

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
THULE GROUP	MUNTERS
LAGERCRANTZ GROUP	ADDLIFE B
RINGKJØBING	WALLENSTAM B
OEM INTERNATIONAL	INSTALCO
BUFAB	VITEC B

## Större förändringar

Köp	Sälj
AXFOOD	SECTRA IL B -24
QT GROUP OYJ	
VAISALA OYJ	

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	36,9
Informationsteknologi	26,0
Finans	10,0
Fastigheter	9,9
Hälsovård	4,7
Konsumentvaror	3,0

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

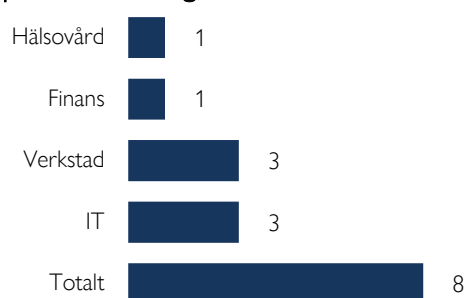
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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)

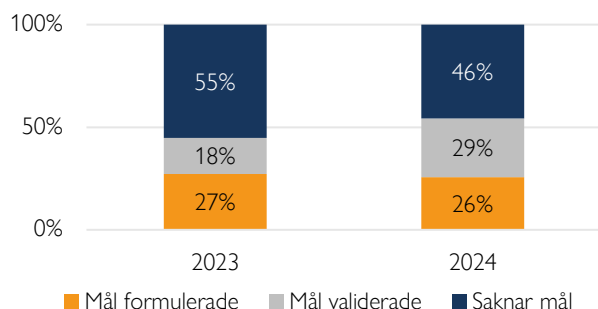
## Påverkansdialoger

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

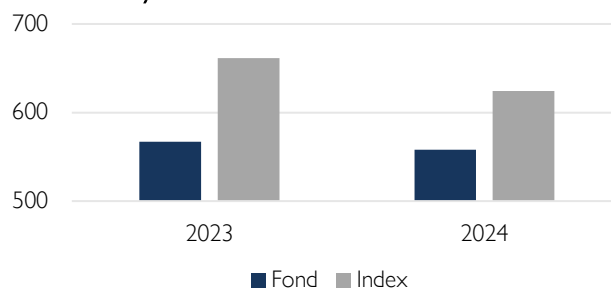


## Klimatmål



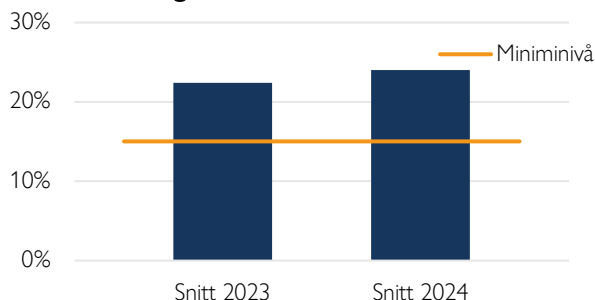
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

## Koldioxidavtryck



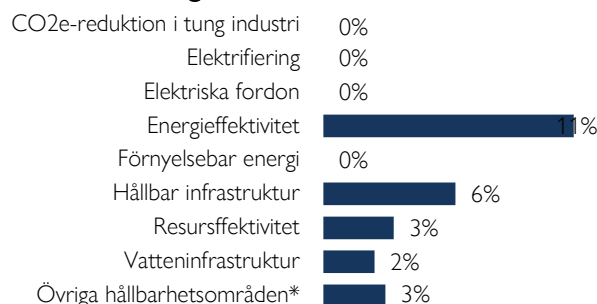
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 (%)	88	
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	1 202,40 kr
Fondförmögenhet	1 515 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