

# FUND TIMER

Nr 143 | 9 september 2024

## HÖSTMARKNAD

- svag inledning på september

### SWEDBANK ROBUR GLOBALFOND

Platsar i långsiktig fondportfölj s.4

### EQT NEXUS

Private Equity för alla s.5

### PROTEAN SMALL CAP

Intressant "nykomling" s.6

### CLIENS SMALL & MICROCAP

Ytterligare en framgångssaga för  
Cliens? s.7

### KRÖNIKA

Kontrasternas månad s.2

# Augusti blev kontrasternas månad

Mats Ahlskog · mats@stockpicker.se

Under inledningen av augusti skakade börserna till rejält. Triggern för nedgången gick att finna i Japan och mer specifikt den carry trade som länge pågått där. Kraftiga kast i Nikkei 225, där indexet noterades 26 procent lägre på endast några dagar, orsakade sedan svallvågor både i Europa och i USA. Den japanska centralbanken höjde räntan till 0,25 procent vilket är den andra höjningen i år, detta efter totalt 8 år med minusränta.

Relativt snabbt kom dock köpare emot och en så kallad V-botten (snabbt ner och snabbt upp ger en V-formation) bildades. Även om vi fick se en snabb återhämtning så visar ändå rörelsen att det finns en oro i marknaden och att också mindre avvikelser i makrostatistik kan orsaka enorma rörelser på aktiemarknaden.

Japanska Nikkei 225 stängde slutligen månaden med en nedgång på 3,6 procent. Detta kan jämföras med tyska DAX och OMXS30 som föll 3,1 respektive 4,5 procent i augusti. S&P 500 steg faktiskt under månaden, indexet ökade 2,3 procent. Nasdaq Composite föll 2,2 procent. Mycket fokus sattes på techsektorn under måndagen och inte minst Nvidia fick alla strålkastare rik-

tade mot sig. Många mediabolag hade livestream av rapporten och faktum är att det fanns bedömare som menade att Nvidias rapport var mer avgörande än ett räntebesked från den amerikanska centralbanken.

Då vi nu vänder blad i kalendern, kan vi konstatera att vi har en av de svagaste månaderna historiskt sett framför. S&P 500 har stigit endast 43 procent av alla septembermånader sedan 1950. Den genomsnittliga nedgången ligger på cirka 1 procent. Vi fick också se en negativ inledning med svag utveckling under veckan som gick.

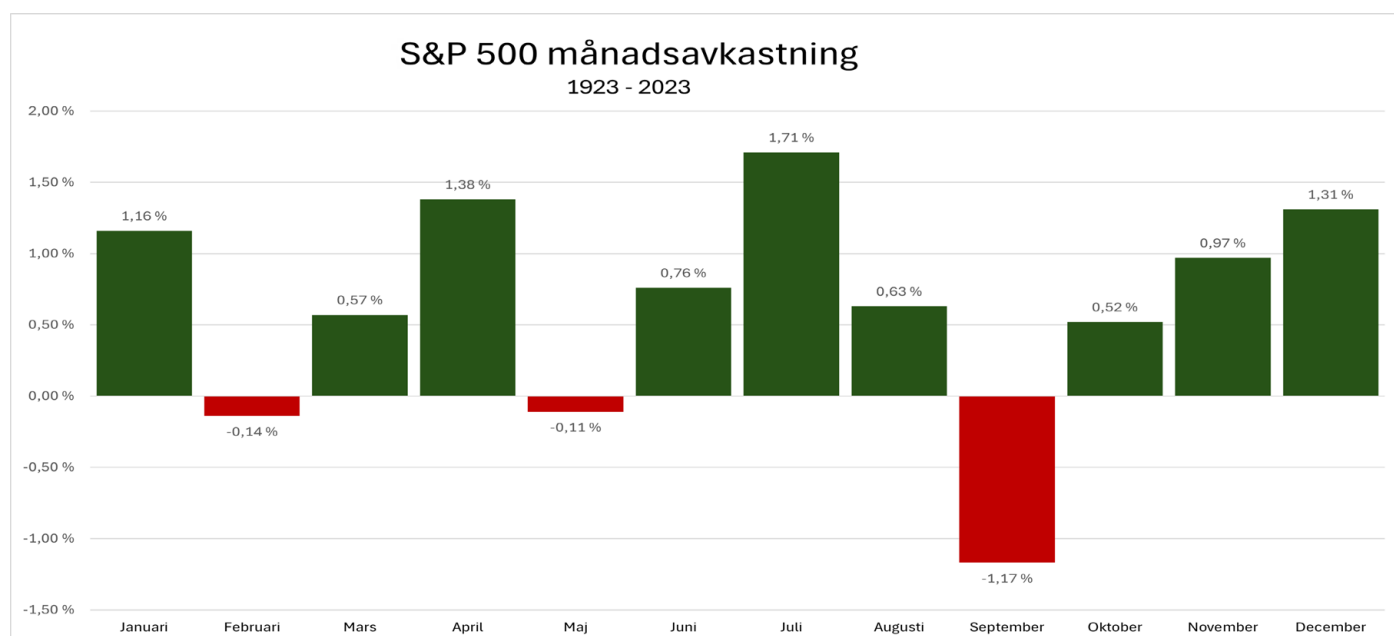
Marknaden prissätter just nu en sänkning på 25 baspunkter i september från den amerikanska centralbanken. Som beslutsstöd ser man dels det faktum att inflationen dämpats men det finns också indikationer på att ekonomin börjar sakta in. Sakta men säkert ser marknaden ut att rikta in sitt fokus mot en möjlig lågkonjunktur, något som centralbanken försöker stävja.

Historiskt sett har småbolag drabbats hårdast när turbulensen på marknaden ökat vilket vi fick se under inledningen av augusti. Småbolag gick dock något bättre än genomsnittet senare under månaden och med räntesänkningar på

gång är det inte orimligt att denna sektor kommer att göra comeback under hösten. Exempelvis Cliens Småbolag A, som finns i vår modellportfölj, kommer därmed att bli högintressant att hålla ett öga på.

I dagens Fund Timer tittar vi närmare på bland annat Protean Small Cap, en aktivt förvaltnad fond, där förvaltarna försöker hitta situationer med "asymmetrisk risk". Även om historiken är väldigt kort, har man hittills levererat ett gott resultat. Vi har också gjort en genomgång av Swedbank Robur Globalfond. Fonden har slagit sitt jämförelseindex rejält över de 10 senaste åren och fonden bör vara en bra grund i en långsiktig fondportfölj.

EQT är mest känt för sina private equity-fonder som är riktade mot institutionella aktörer men nu har man lanserat en fond som också mindre placerare kan ta del av. Upplägget är dock snårigt och inte helt lätt att greppa. Slutligen tittar vi också närmare på Cliens Small & Microcap, en fond med fokus på små och mikrobolag i Norden. Som vanligt gör vi också en uppdatering av modellportföljerna, vår hypotes är att september kan komma att erbjuda lägen att fylla på med fler fondandelar. ■



# Marknadskoll v.37

INDEX		6 MÅNADER
FÖRKORTNING	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
<b>DAX</b>	Frankfurt DAX Index	2,7%
<b>OMXC20</b>	OMX Copenhagen 20	-2,0%
<b>OMXS30</b>	OMX Stockholm 30 Index	-0,3%
<b>NDX</b>	NASDAQ-100	2,2%
<b>SP500</b>	S&P 500	5,6%
<b>N225</b>	NIKKEI 225 INDEX	-8,8%
<b>OMXN40</b>	OMX Nordic 40	-2,3%
<b>SXXP</b>	STOXX Europe 600 (EUR)	0,7%
<b>DJI</b>	Dow Jones Industrial Average	4,2%
<b>RTSI</b>	Moscow RTS Index	-20,1%
<b>OMXH25</b>	OMX Helsinki 25	2,1%
<b>OBX</b>	OBX GR	9,5%
<b>HSI</b>	Hang Seng Index	4,6%

VALUTA		6 MÅNADER
PAR	BESKRIVNING	FÖRÄNDRING
<b>DKKSEK</b>	Danish Krone / Swedish Krona	2,3%
<b>CNYSEK</b>	Chinese Yuan / Swedish Krona	2,2%
<b>EURSEK</b>	Euro / Swedish Krona	2,4%
<b>USDSEK</b>	US Dollar / Swedish Krona	1,1%
<b>NOKSEK</b>	Norwegian Krone / Swedish Krona	-1,6%
<b>CADSEK</b>	Canadian Dollar / Swedish Krona	0,6%
<b>JPYSEK</b>	Japanese Yen / Swedish Krona	4,2%

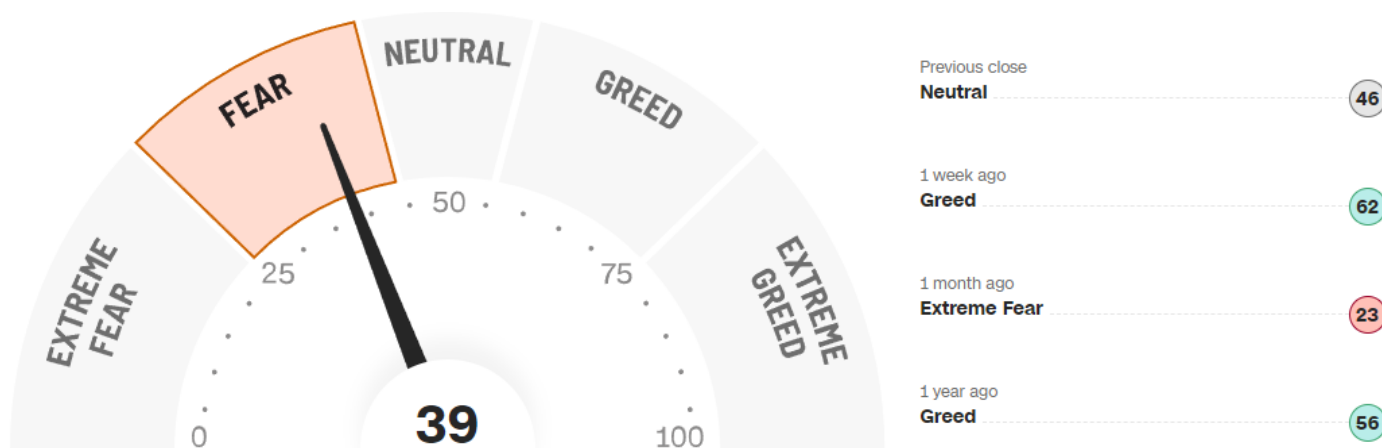
Källa: Infront / Stockpicker (hämtat 9 september 2024)

## VISSTE DU ATT?

Under inledningen av 1990-talet sprack en stor ekonomisk bubbla i Japan och den efterföljande nedgången blev känd som japans "lost decade". Landet brottas med demografiska utmaningar (Japan har en av världens mest åldrande befolkning) men också med en svag inhemsk efterfrågan.

## Fear & Greed

What emotion is driving the market now?



Källa: CNN Business Fear & Greed Index (hämtat 9 september 2024)

# SWEDBANK ROBUR GLOBALFOND

AKTIEFOND

GLOBAL

TILLVÄXT

TEXT: Fredrik Larsson



**G**lobalfonder är den enskilt största fondkategorin hos de svenska fondspararna och intresset fortsätter att växa. Närmare 50 procent av det totala fondsparandet är investerat i globalfonder. Under 2023 var inflödet som störst i aktiefonder, och specifikt i globalfonder som står för en tydlig majoritet av nysparandet i fonder. Totalt ökade inflödet med ungefär 100 miljarder kronor, där globalfonderna utgjorde 77 miljarder. Det stora intresset för globalfonder beror troligen på att de ska ge exponering mot marknader världen över. Men eftersom störst börsvärde får störst vikt innehåller många globalfonder i dag 70 procent USA.

Swedbank Robur Globalfond är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i bolag i olika branscher globalt. Fonden söker både tillväxtbolag som skapar framtidens varor och tjänster samt värdebolag som är lågt värderade. Investeringsstrategi är aktiv som fokuserar på bolagsval, där även sektor-, region- och temaanalys är viktiga delar i strategin. Fonden passar för en sparare som söker värdetillväxt genom placeringar på globala aktiemarknader. Swedbank Robur Globalfond har fem stjärnor hos Morningstar i kategorin Globala tillväxtbolag. Förvaltat kapital uppgår till cirka 137 miljarder kronor.

Swedbank Robur Globalfond har en långsiktig placeringshorisont och väljer de bolag förvaltarna anser vara attraktivt värderade i förhållande till sin syn på bolagets framtida intjäningspotential. Aktier väljs utifrån egna bedömningar vilket innebär att avvikelser mot marknaden kan vara både större och mindre över tid. Totalt finns det 16 000 globala bolag som screenas. Först exkluderas bolag som inte når upp till Swedbank Roburs policy om ansvarsfulla investeringar, som bl.a. omfattar kontroversiella vapen, pornografi, tobak,

fossil energi och så kallade Norm-bolag utan förändringsvilja. Andra bolag som exkluderas är kapitaltunga bolag utan diversifiering med verksamheter på en reglerad marknad. Bland de viktigaste variablerna är Enterprise value jämfört med fritt kassaflöde. Skuldsättningen är också en viktig parameter.

Fonden äger normalt 60-90 innehav och vid utgången av juli uppgick antalet innehav till 91 stycken. Ser man till portföljen så står USA för 66 procent, vilket är cirka 3 procent mer än jämförelseindex. Därefter följer Taiwan (8,9 procent), en klart högre vikt än 1,8 procent för jämförelseindex. Teknik och Hälsovård är de största branscherna i fonden med 39,2 respektive 21,9 procent av fondförmögenheten. Ser man till enskilda aktier så är de största TSMC, Microsoft, Broadcom och Nvidia. Störst undervikt jämfört med index har Apple (-2,9 procent), JP Morgan (-0,79 procent) och Tesla (-0,77 procent). Fondens innehav har en lägre värdering och snittet landar på ett p/e-tal på 22,6 jämfört med fondkategorisnitt på 25 och jämförelseindexet med 27.

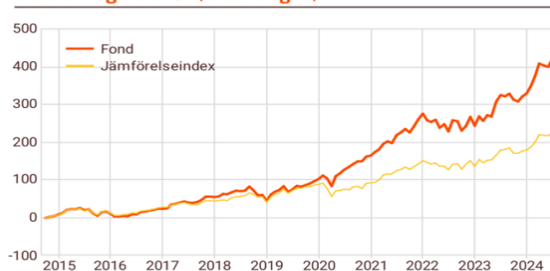
Swedbank Robur Globalfond har en väldigt fin avkastningshistorik och har överträffat både sin fondkategori samt jämförelseindex över de flesta tidsperioder. Den senaste tioårsperioden är fonden upp 445 procent, jämfört med jämförelseindexet (MSCI All Country World Net) om 243,5 procent. På fem år har fonden avkastat 188 procent, vilket nästan är det dubbla mot jämförelseindexets utveckling. Snittavkastningen på tre år uppgår till 15,53 procent. Med en avkastning i det absoluta toppskiktet blev Swedbank Robur Globalfond en av de mest populära Roburfonderna under 2023. Fonden prisades

som Årets Globalfond i Privata Affärers årliga utmärkelse Årets Fond. Det är andra gången som Privata Affärer belönar fonden med utmärkelsen och Swedbank Robur Globalfond blev även utsedd till Bästa Globalfond sett till tre och fem år av Refinitiv Lipper Nordic Funds Awards 2023. I januari i år valde Swedbanks Roburs mångåriga fondförvaltare Kristofer Barrett att tacka för sig efter 17 år hos Robur. Han ligger bakom mycket av Swedbank Robur Globalfonds framgång. Det nya förvaltarteamet med Ulf Alexandersson i spetsen har därmed stora skor att fylla.

Den genomsnittliga fondavgiften för en aktivt förvaltd globalfond låg 2023 på 1,45 procent. Men spannet är stort och avgifterna skiljer sig mycket åt mellan olika typer av globalfonder. Swedbank Robur Globalfond har en avgift på 1,40 procent, Viktigast är dock avkastningen som förvaltaren långsiktigt levererar. Fonden har sedan 2016 överavkastat sitt jämförelseindex med stor marginal med Kristofer Barretts som förvaltare till en risk i nivå med kategorisnittet. Återstår att se om den goda förvaltningen kan fortsätta med det nya förvaltarteamet. Vi tror att fallet kan bli så om de håller sig till investeringsprocessen. Stockpicker tycker att Swedbank Robur platser i en långsiktig portfölj. ■

Bildkälla: Swedbank

Utveckling 10 år % (efter avgift)





# EQT NEXUS - Private Equity för alla

GLOBAL

BLANDFOND

PRIVATE EQUITY

TEXT: Mats Ahlskog



**E**QT Nexus är en fond från EQT, en av Europas ledande private equity-firmor. Fonden är utformad för att erbjuda investerare möjlighet att få exponering mot EQT:s breda erfarenhet och nätverk av investeringar.

EQT, grundat 1994, är en av de största aktörerna inom private equity. Företaget förvaltar cirka 132 miljarder euro i tillgångar. I maj 2019 börsnoterades EQT och börsvärdet uppgår till cirka 400 miljarder kronor.

EQT Nexus är en så kallad private equity-fond, vilket innebär att den investerar i onoterade företag. Fonden fokuserar på tillväxtinvesteringar och är inriktad på att investera i företag med potential för stark tillväxt, innovation och hållbarhet. EQT:s strategi är att använda sina omfattande resurser och sitt globala nätverk för att hjälpa portföljbolagen att växa och utvecklas. Fonden kommer att investera i en diversifierad portfölj av företag, med fokus på sektorer som teknik, hälsa, energi och hållbarhet.

Målet med EQT Nexus är att nå en årlig snittavkastning på 12–15 procent. Man fokuserar inte på enskilda tillgångsklasser utan har möjlighet att placera fondens medel i olika tillgångar. Kravet är dock att dessa tillgångar ska finnas i EQTs portfölj.

EQT Nexus använder sig av en grundlig och systematisk investeringsprocess för att identifiera och hantera risker. EQT:s erfarenhet och kompetens inom private equity ger fonden en stark grund för att förstå och hantera riskerna associerade med onoterade investeringar. Genom att arbeta nära portföljbolagen kan EQT också påverka och styra företagens strategiska beslut, vilket ytterligare minskar riskerna och ökar möjligheterna till bra avkastning.

Historiskt sett har private equity-fonder, särskilt de som förvaltas av erfarna

firmor som EQT, visat sig kunna leverera hög avkastning jämfört med traditionella aktieinvesteringar. Det är dock viktigt att notera att avkastningen på private equity-investeringar kan vara mycket varierande och ofta är beroende av framgången för ett litet antal nyckelinvesteringar.

Sedan start har fonden avkastat 7,9 procent och fondförmögenheten ligger strax under 500 miljarder euro. I juli landade avkastningen på -1,1 procent. Största innehaven är SHL Medical (15%), Anticimex (12%), Zeus (4%), Bloom (4%) samt Madison Energy (3%). Hälsovård är klart största sektor, 32 procent av fondens medel är investerat här. Därefter följer IT (19%) och industri (17%).

Private equity-fonder har vanligtvis en högre avgiftsstruktur jämfört med traditionella fonder, och EQT Nexus är inget undantag. Avgiften är 1,35 procent per år beräknat på det större av följande: (i) Fondens NAV eller (ii) Fondens justerade NAV (NAV exklusive likvida medel men inklusive ej dragna fondutfästelser). Därtill debiteras en 15% carried interest per år på direktinvesteringar i EQT-bolag (5% hurdle rate och high-water mark med 100% catch-up). Detta förväntas ge en effekt på cirka 0,5% på NAV per år. Väljer man att investera i fonden via Nordnet debiterar Nordnet dessutom en serviceavgift på 0,85% per år.

EQT Nexus är en private equity-fond, vilket innebär att likviditeten är begränsad jämfört med många andra fonder. Investerare bör vara beredda att binda sina pengar i fonden under en längre period, ofta 5–10 år, då private equity-investeringar kräver tid för att mogna och generera avkastning. Fonden har en inlösningsbegränsning på 5 procent av fondens NAV per kvartal, vilket gör fonden mer lämplig för investerare med ett långsiktigt perspektiv.

Samtidigt är också minsta möjliga investeringsbelopp ett högt belopp på 25 000 euro.

EQT Nexus ger möjlighet för placera att ta del av EQT:s omfattande nätverk och expertis inom private equity. Likviditetsbegränsningar och krångliga (samt dyra) avgiftsupplägg gör dock att det troligen är bättre att investera direkt i EQTs aktie istället för i EQT Nexus. ■

## FONDFAKTA

**Fondnamn**  
EQT Nexus

**ISIN**  
LU2617119073

**Startdatum**  
2023-05-15

**Förvaltarteam**  
Suzanne Donohoe med team

**Målavkastning**  
12 - 15%

**NAV**  
649 miljoner euro

**Avgift**  
15% carried interest per år på direktinvesteringar i EQT-bolag (5% hurdle rate och high-water mark med 100% catch-up).

Förväntad effekt cirka 0,5% på NAV per år. Notera att detta är ett estimat och att den faktiska effekten kan avvika.

**Minsta insättning**  
25 000 euro

# PROTEAN SMALL CAP - Intressant nykomling

AKTIEFOND | NORDEN | SMÅ- &amp; MEDELSTORA BOLAG

TEXT: Axel Stenman



En av de nyare bolagen i den svenska fondvärlden är Protean Funds Scandinavia AB. Företaget grundades så sent som i januari 2022 och driver fonderna Protean Select och Protean Small Cap. Den förstnämnda är en hedgefond där fokus ligger på riskjusterad avkastning, medan den senare nämnda är en mer traditionell småbolagsfond. Fonderna förvaltas av Pontus Dackmo och Carl Gustafsson, båda med lång erfarenhet av såväl nordiska aktier som fondförvaltning.

I dagens analys har vi valt att fokusera på Protean Small Cap som är en aktivt förvaltd specialfond som investerar i små- och medelstora bolag på den nordiska aktiemarknaden. Fonden fokuserar inte på någon särskild sektor och investeringshorisonten är i huvudsak lång, vilket förvaltarna definierar som tre år.

Med det i åtanke är det lite väl tidigt att utvärdera fonden Protean Small Cap,

som trots allt fick sin start för bara lite drygt ett år sedan i juni 2023. Per den sista augusti i år uppgick fondens avkastning dock till höga 40,9%, vilket är hela 19,2 procentenheter bättre än jämförelseindexet CSRX (Carnegie Nordic Small Cap Return Index) under samma tidsperiod. Med den prestationen placerar sig fonden definitivt i toppskiktet bland småbolagsförvaltarna.

Extra imponerande är att fonden uppnått den avkastningen utan att vara allt för koncentrerade i något enskilt innehav. Exponeringen mot en enskild aktie överskred inte 5% av portföljvärdet per den sista juli och i slutet av augusti uppgick antalet innehav till cirka 50.

Av tabellen framgår de 10 största innehaven per den sista juli. Trogna Stockpicker Newsletter läsare känner antagligen till flera av dessa bolag, vilket inte är speciellt överraskande då utbudet på små- och medelstora bolag i Sverige ändå är begränsat. Speciellt om man väljer att hålla sig till lönsamma bolag med en viss historik.

Till skillnad från många andra småbolagsfonder i Sverige har Protean Small Cap faktiskt en betydande del av det förvaltda kapitalet på knappa 250 Mkr i finska bolag. Bland de större utländska innehaven återfanns per den 31 juli Lindex Group (som tidigare gick under namnet Stockmann), industrikoncernen Valmet, kemikaliebolaget Kemira samt lasthanteringsbolaget Cargotec som nyligen valde att särnotera affärsbenet Kalmar.

Bland de största bidragsgivarna i augusti, utgående från bolagets månadsbrev, nämndes även danska MT Højgaard samt norska Pexip, så Protean Small Cap letar verkligen inte avkastning endast i svenska små- och medelstora bolag. I augusti investerade fonden i bland annat Meko, som släppte en överraskande stark Q2-rapport, och strategikonsulten BTS, medan en handfull innehav lämnade.

Aktivt förvaltd verkar vara ledordet i Protean Small Cap. Förvaltarna

STÖRSTA INNEHAVEN (31 JULI)	
BOLAG	PORTFÖLJVIKT
Acast	4,8%
Ambea	3,9%
Devyser Diagnostics	3,4%
Lindex Group	3,3%
Rejlers	2,7%
Proact IT Group	2,7%
Getinge	2,6%
Fagerhult Group	2,6%
Valmet	2,5%
Kemira	2,5%

Källa: Avanza / Stockpicker

drar sig inte för att göra förändringar och beskriver strategin som att de försöker identifiera situationer där det finns asymmetrisk risk – det vill säga hitta case där risknivån inte stämmer överens med den potentiella värdeökningen. Bedömningarna baseras i sin tur på fundamental analys, möten med bolag, externa analyser, marknadsklimat samt ägarbildsanalys.

Eftersom historiken är kort hamnar man i det här fallet att förlita sig på förvaltarna rätt mycket. Positivt är att förvaltarna har placerat sina egna förvärvade pengar i fonderna samt att de redan tidigt gick ut med att de kommer att stänga Small Cap-fonden ifall den växer sig för stor då möjligheterna till överavkastning kommer att försämrats. Värt att notera är även att den något äldre hedgefonden Protean Select hittills presterat bra.

Man kan inte annat än imponeras av avkastningen förvaltarna uppnått så här långt och finner därför fonden intressant. Flera av innehaven som återfinns i fonden är dessutom aktier som våra egna analytiker finner intressanta och vi kommer definitivt att fortsätta följa fondens utveckling och de månatliga utskicken ("Partner Letter"). ■

## FONDFAKTA

### Fondnamn

Protean Small Cap

### Startdatum

31 maj 2023

### Förvaltarteam

Carl Gustafsson, Pontus Dackmo

### Kategori

Små- &amp; medelstora bolag i Norden

### Avgift

Förvaltningsavgift 1,4% och 15% på den avkastning som överstiger jämförelseindexet (Carnegie Small CSX Return Nordic SEK)

### Minsta insättning

100 kr

### PPM fonnummer

Ej valbar

# CLIENS SMALL & MICROCAP

AKTIEFOND | SVERIGE | SMÅ- &amp; MEDELSTORA BOLAG

TEXT: Elias Andersson



**C**liens Small & Microcap, lanserad 2023, har snabbt etablerat sig som en intressant aktör på den nordiska småbolagsmarknaden. Med en tydlig inriktning på små och mikrobolag i Sverige och övriga Norden, erbjuder fonden investerare en möjlighet att exponera sig mot potentiellt snabbväxande bolag. Dessa bolag, ofta verksamma inom framtidsinriktade sektorer som digitalisering, automation och sjukvård, har i regel en högre tillväxtpotential än sina större konkurrenter. Det är just här som fondens styrka ligger – att fånga upp mindre bolag som har potential att växa avsevärt och skapa betydande avkastning på sikt.

I dagens marknad, där teknologisk utveckling spelar en avgörande roll för framtida tillväxt, är fondens fokus särskilt relevant. Digitaliseringen och automationen driver efterfrågan på nya lösningar och tjänster, och många av de företag som fonden investerar i står i frontlinjen för denna utveckling. Exempel på sektorer där fonden förväntas se god tillväxt är inom IT-tjänster och innovationer inom sjukvård, områden som drivs av en ökande digital transformation.

Under de senaste månaderna har såväl småbolagssektorn som världsmarknaden upplevt betydande svängningar. Globala makroekonomiska faktorer, såsom den pågående inflations- och ränteproblematiken, har skapat osäkerhet på marknaderna. Trots detta har småbolagen i Sverige och Norden visat en viss motståndskraft, särskilt inom teknik- och innovationsdrivna sektorer. Teknikintensiva bolag har i viss mån lyckats navigera igenom dessa utmaningar tack vare en fortsatt stark efterfrågan på deras lösningar, som är kritiska för den långsiktiga

strukturella förändringen som sker globalt. Småbolag har en unik förmåga att anpassa sig och utnyttja förändringar i marknadsdynamik på ett mer flexibelt sätt än större bolag.

Cliens Kapitalförvaltning har tidigare haft stora framgångar med sin fond Cliens Småbolag, och samma skicklighet tillämpas nu på Cliens Small & Micro Cap. Medan Cliens Småbolag fokuserar på små och medelstora bolag med ett marknadsvärde upp till 50 miljarder kronor, är Cliens Small & Micro Cap mer nischad mot ännu mindre bolag, med ett marknadsvärde på mellan 3 och 45 miljarder kronor. Fonden har en förvaltningsavgift på 1,4%.

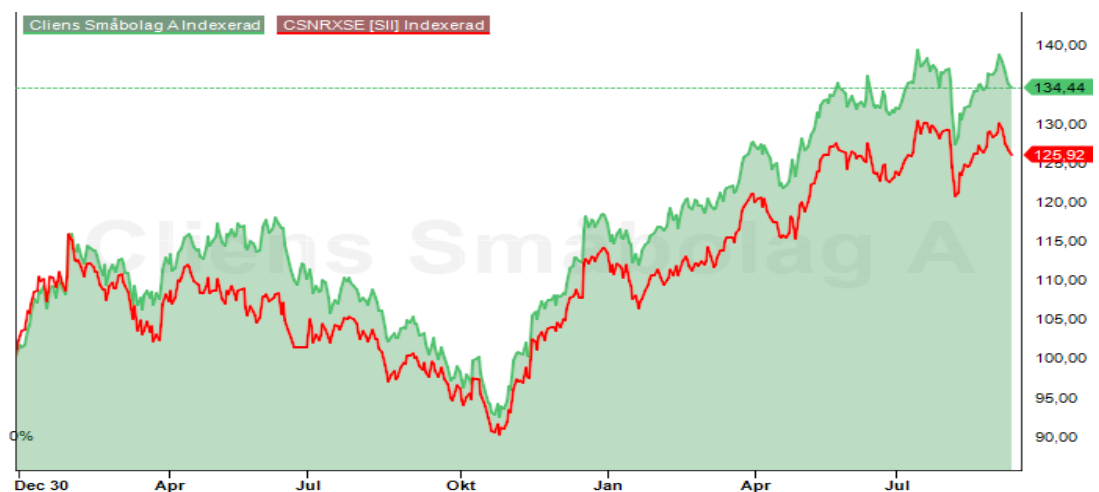
Portföljstrukturen är relativt koncentrerad, med ungefär 40 bolag, vilket innebär att enskilda investeringar kan göra större påverkan på fondens totala avkastning. Cliens Small & Micro Cap har en tydlig geografisk fördelning med huvudsaklig exponering mot Sverige. Upp till 20% av fondens kapital kan dock investeras i andra nordiska länder som Danmark, Norge och Finland, vilket ger en viss diversifiering inom regionen.

Fonden förvaltas av Carl Sundblad och Johanna Ahlqvist. Sundblad, som också förvaltar Cliens Småbolag, har byggt en stark meritlista genom att identifiera bolag med hög avkastning på eget kapital, lönsamhet och en lång-

siktig tillväxtstrategi. Med Cliens Small & Microcap tillämpas samma principer, men eftersom fokus ligger på ännu mindre bolag, innebär det en aningen högre riskprofil samtidigt som möjligheter till snabbare tillväxt skapas.

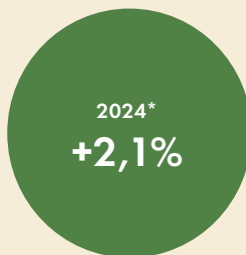
Sundblads strategi bygger på ett långsiktigt tänk, där bolag väljs ut baserat på deras förmåga att växa och behålla lönsamhet över tid. Denna strategi har visat sig vara särskilt framgångsrik inom småbolagssegmentet, där bolag som levererar stark och stabil tillväxt har en tendens att överträffa sina större konkurrenter. Förvaltarnas fokus ligger på bolag med hållbara och strukturella trender i ryggen, något som ger dem förutsättningar att växa även under tuffare makroekonomiska förhållanden.

Cliens Small & Microcap erbjuder en intressant möjlighet för den investerare som söker ytterligare exponering mot små- och mikrobolagssektorn, vilket gör den till ett utmärkt komplement för den som redan valt att investera i Cliens Småbolag. Investerare som är villiga att vänta ut marknadens kortsiktiga svängningar kan belönas med betydande avkastning, särskilt i en marknad där teknologisk utveckling och digitalisering fortsätter att driva efterfrågan. Med ett starkt förvaltarteam och en fokuserad strategi har fonden alla förutsättningar att bli ytterligare en framgångssaga för Cliens. ■





AVKASTNING  
MODELLPORTFÖLJEN



\*Första inköp till modellportföljen 29 april 2024

MODELLPORTFÖLJEN	INTRÅDE	KÖPKURS	ANTAL	KÖPVÄRDE	KURS	AVKASTNING	VÄRDE	VIKT
<b>Carnegie Strategifond A</b>	24-05-31	2229,3	4,9	11000	2252,8	1,05 %	11116	15 %
<b>Cliens Småbolag A</b>	24-04-29	3420,6	1,8	6000	3580,6	4,68 %	6281	8 %
<b>Kavaljer Quality Focus</b>	24-04-29	280,3	21,4	6000	286,4	2,19 %	6132	8 %
<b>BMC Global Select</b>	24-05-02	369,6	29,8	11000	372,6	0,81 %	11089	14 %
<b>Rhenman Healthcare RC1 SEK</b>	24-05-20	939,0	11,7	11000	1018,0	8,41 %	11925	16 %
<b>Innehavens värde</b>							<b>46 542</b>	<b>60,8%</b>
<b>Kassa</b>							<b>30 000</b>	<b>39,2%</b>
<b>Totalt värde</b>							<b>76 542</b>	<b>100,0%</b>
<b>Insättningar</b>							<b>75 000</b>	
<b>Investerat</b>							<b>45 000</b>	
<b>Avkastning sedan start</b>							<b>2,1%</b>	

★ = ny på listan/nämns i numret ✖ = utgår

## Modellportföljen v.37

Alla fonder i modellportföljen har ökat i värde sedan vår senaste uppdatering. **Rhenman Healthcare** fortsätter att hålla tätpositionen, då fonden har ökat med 8,4% sedan inköpet. I augusti växte värdet med 3,4% vilket gör att utvecklingen hittills i år summerar till +24,6%. I månadsrapporten för augusti nämner förvaltarna två händelser som stack ut under månaden. Eli Lilly presenterade en stark kvartalsrapport och marknaden fick också se potentialen för tirzepatid, ett diabetespreparat. Eli Lilly har en vikt på 4,8% i fonden, medan det största innehavet fortsatt är Novo Nordisk (8,1%).

**Cliens Småbolag** steg 1,3% i augusti och det var som bekant slutet av månaden som lockade placerare till de mindre bolagen. Under 2024 har fonden ökat med 17,4%, vilket kan jämföras med indexet Carnegie Small Cap som noterade en

avkastning +14,7%. Det absolut bästa caset för Cliens Småbolag i augusti blev Concentric. A.P. Moller satte ett bud på samtliga aktier i bolaget. Carl Sundblad nämnde i månadsrapporten att bland de större förändringarna under månaden blev köpet av Securitas.

Månadsavkastningen landade på +0,55% i **Carnegie Strategifond A** i augusti. Detta innebär att fonden avkastat +11,86% hittills under 2024. Detta är något bättre än den 10-åriga snittavkastningen som ligger på +9,1%. Största innehavet är fortfarande Investor, där 5,8% av fondens medel är investerat. Därefter följer Essity med en vikt på cirka 4%.

**Kavaljer Quality Focus** noterar nu en avkastning på 2,2% sedan inköp, medan **BMC Global Select** ökat med måttliga 0,8%.

Eftersom september historiskt sett varit en svag börsmanad, är vår tanke att öka upp i fondinnehaven i samband med nedgångar på marknaden. Nedgången i augusti var så pass snabb att det inte var helt enkelt för fondplacera-re att hinna med och köpa billiga fondandelar men nya tillfällen lär uppstå.

Just nu har vi en stor kassa vilket ger utrymme för kompletteringar i befintliga innehav. Lite extra intressant är utan tvekan **Rhenman Healthcare** då fonden och sektorn fortsätter att gå riktigt starkt. ■





### Stockpicker följer hårda etiska regler

Samtliga medarbetare på Stockpicker följer pressens etiska regler. Vi har vidare förstärkt de pressetiska reglerna med ytterligare etiska paragrafer där samtliga parter förbinder sig att inte utnyttja eventuell förhandsinformation på ett sätt som kan påverka bolagets goda namn och rykte.

### Vidaredistribution förbjuden

Vidaredistribution av Stockpicker Fund Timer är förbjuden enligt lagen om upphovsrätt. I fall då vidaredistribution ändå genomförs och kommer till vår kännedom kommer en polisanmälan att göras. Tillhör ni en aktiespargrupp, en förening eller ett företag där flera personer vill få tillgång till Stockpicker Fund Timer via E-post? Då finns alltid möjlighet att få mängdrabatt. Kontakta kundtjänst så löser vi detta. För redan påbörjade prenumerationer förbehåller sig Stockpicker AB rätten att inte återbetala inbetalda prenumurationsavgifter.

### Uteblivet Fund Timer?

Om du som prenumerant vid enstaka tillfälle inte får ett nummer av Stockpicker Fund Timer på grund av tekniska problem eller annat ber vi dig att skicka ett mail till oss på [staff@stockpicker.se](mailto:staff@stockpicker.se) så skickar vi på nytt det senaste numret. Beakta dock att det ibland förekommer driftsstörningar som kan förse- na utskicket. Kontrollera därför gärna även med din Internetleverantör. Du vet väl också

att du alltid kan ladda ner det senaste numret av Stockpicker Fund Timer från vår hemsida.

### Adressändring

För att ändra adress eller för att uppdatera övriga kontaktuppgifter för olika prenumurationsärenden: Gå in på <http://www.stockpicker.se>. Gå sedan in under "Mina sidor" med hjälp av din E-postadress och ditt personliga lösenord. Genomför sedan ändringen under "Ändra kontaktuppgifter".

### Synpunkter?

Saknar du något i Stockpicker Fund Timer? Har du förslag på förbättringar? Vi strävar alltid efter att göra en så bra och spännande tidning som möjligt och tar gärna emot nya idéer.

### Ansvarig utgivare

Fredrik Larsson  
E-post: [fredrik@stockpicker.se](mailto:fredrik@stockpicker.se)

### KONTAKTA OSS

#### Adress

Stockpicker AB  
Strandvägen 7A  
114 56 Stockholm

#### Kundtjänst - E-post

[staff@stockpicker.se](mailto:staff@stockpicker.se)

#### Prenumeration - E-post

[staff@stockpicker.se](mailto:staff@stockpicker.se)

#### Kundtjänst - Telefon

08-662 06 69

### DISCLAIMER

Syftet med materialet i Stockpicker Fund Timer är att ge allmän information och materialet kan inte utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga. Vi påtar oss dock inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav (såsom prognoser etcetera). Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Fund Timer eller andra åtgärder grundade därpå. Gör alltid din egen analys.

FÖLJ STOCKPICKER PÅ

