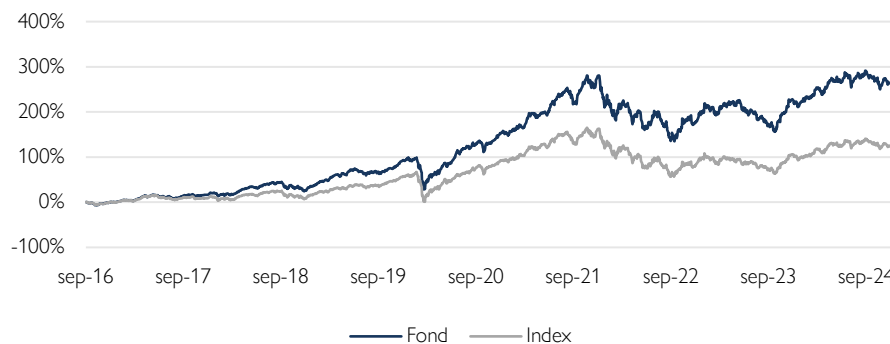


Cliens Småbolag (C)

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.

Bra börstart, amerikanska tullar reser frågetecken

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen inledde året starkt med en uppgång på 7,5 procent i januari. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,1 procent under den inledande månaden, drivet av europeiska aktier som var upp 8,3 procent, medan USA steg 0,9 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +7,6 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +5,8 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer utvecklades lite mixat i januari men fortsatte ändå indikera konjunkturrell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i januari till 52,9 jämfört med 52,4 månaden innan. Det var sjätte månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. Delindex för ordergång bidrog mest positivt. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,6 (45,1), vilket var något högre än analytikernas förväntningar. I USA steg ISM index till 50,9 (49,8) medan kinesiska Caixin index sjönk till 50,1 jämfört med 50,5 månaden innan.

Både Riksbanken och ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i januari. Amerikanska Fed valde däremot att ligga kvar med oförändrad styrränta. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll tillbaka 15 punkter till 2,21 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 7 punkter till 2,43 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 2 punkter till 4,55 procent. I valutamarknaden försvagades den Svenska Kronan med 0,5 procent mot Euron till 11,50 och med 0,4 procent mot US-Dollarn till 11,05.

Installationen av Donald Trump som president i USA medförde ökad oro för höjda tullar i världen och därmed ökad osäkerhet kring tillväxt- och inflationsutsikterna framåt.

I skrivande stund har presidenten annonserat införande av 25 procent tull på varor från Kanada och Mexico och 10 procent tull på varor från Kina. Mycket tyder på att även Europa kommer att drabbas av höjda amerikanska tullar. Om höga tullar införs och blir bestående finns en risk att inflationstrycket återigen börjar stiga i världen samtidigt som tillväxten riskerar att tryckas tillbaka av prishöjningarna. Vår bedömning är dock att bolagen är väl förberedda på utvecklingen vilket i sammanhanget är positivt.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

6,0%

19,4%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	6,0	5,8
År 2025	6,0	5,8
1 år	19,4	18,0
3 år	18,7	4,0
5 år	101,6	51,1
Sedan start*	286,3	137,5
Genomsnittlig årsavk.	17,6	10,9

*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.

Stark start på börsåret 2025

Clies Småbolag C hade under månaden en avkastning om 6,0 procent vilket var 0,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 5,8 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 286,3 procent, vilket är 148,8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag något mindre starkt än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Avanza, Lagercrantz och Addtech som samtliga utvecklades starkt under månaden.

Sdiptech, Sectra och Lindab bidrog negativt till fondens avkastning under månaden som utvecklades svagt. Lindab vinstvarnade under månaden med hänvisning till en fortsatt svag byggmarknad och svag avslutning på året.

Vi har minskat vår position i Getinge under kvartalet. Aktien har från sin senaste lägsta nivå i november till sin högsta nivå i januari stigit 36 procent, samtidigt som estimaten har reviderats upp 11 procent under samma period. Utan ett lika tydligt värderingsstöd i aktien har vi valt att skala vår position. Månadens starkast lysande stjärnor, Avanza och Lagercrantz visade båda bättre siffror än väntat i sina kvartalsrapporter. Avanza rapporterade högre courtageintäkter, högre fondprovisioner, ökande antal kunder och stark tillväxt i sparkapitalet. Avanza är helt och hållet exponerad mot svenska kunder vilket bör gynna bolaget i ett bättre klimat för den svenska konsumenten. Lagercrantz visade varför aktien är på sin högsta notering när de återigen levererade en stark rapport på alla rader. Med en stark omsättningstillväxt, stigande marginaler, växande kassaflöde och fortsatt utrymme för förvärv fortsätter bolaget att arbeta mot sitt mål att dubbla vinsten inom sin nuvarande femårsperiod.

Med en turbulent omvärld följer vi händelseutvecklingen av effekterna från tullar, politiska val i våra närområden, förändring i inflation och sysselsättning och geopolitiska spänningar som under 2025 kommer att ge en påverkan på börsen allt eftersom de avhandlas. Men det viktigaste för oss är trots allt hur bolagen mår och med en halv rapportssäsong bakom oss är vår analys att bolagen trots allt mår bra. Vi kan också se att vinstestimaten på börsen som helhet har reviderats upp något under januari vilket bryter den trend av nedrevideringar vi sett det senaste året. Det är mycket kvar av 2025 men om vinstestimaten går in i en uppåtgående trend har det historiskt sett varit gynnsamt för börsutvecklingen, då vinst per aktie och växande kassaflöden är det som ska vara drivande för aktiekurs över tid.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ADDTECH B	5,2
AARHUSKARLSHAMIN	5,2
SECURITAS B	5,0
BEIJER REF B	4,8
LAGERCRANTZ GROUP B	4,8
VITEC B	3,8
AVANZA BANK	3,7
TRELLEBORG B	3,7
NIBE INDUSTRIER B	3,3
SAGAX B	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
AVANZA BANK	LINDAB
LAGERCRANTZ GROUP	SECTRA B
ADDTECH B	SDIPTECH B
MYCRONIC	LIME
TRELLEBORG B	INSTALCO

Större förändringar senaste månaden

Köp	Sälj
	GETINGE B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	45,1
Informationsteknologi	18,6
Fastigheter	11,7
Finans	6,3
Dagligvaror	5,2
Hälsovård	4,7
Material	2,0
Sällanköpsvaror	0,5

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

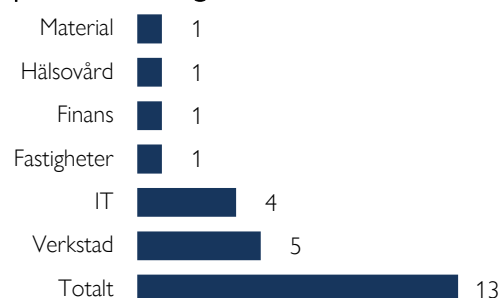
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

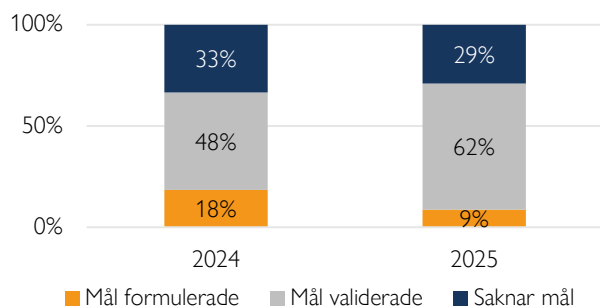
Påverkansdialoger

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

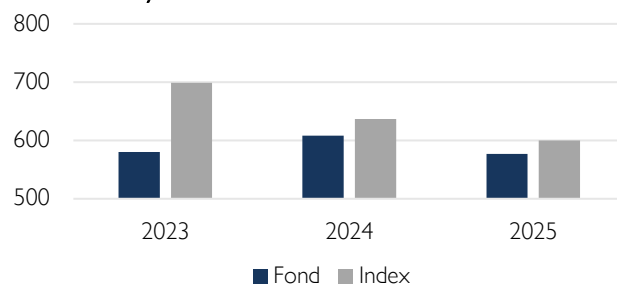


Klimatmål



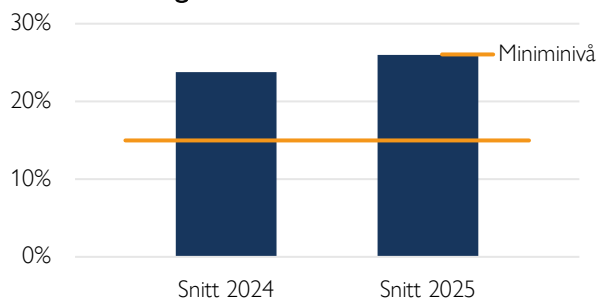
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



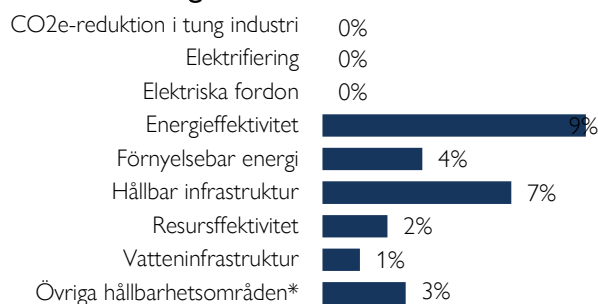
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,65	0,42
Totalrisk	15,4%	15,4%
Tracking error	4,9%	
Active Share (%)	63	
Informationskvot	0,6	
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	3 717,43 kr
Fondförmögenhet	32 729 mkr
Löpande kostnader*	0,75%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0010765891
LEI-kod	636700R0F6629HNU3161
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	Carnegie Small Cap Return Index
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