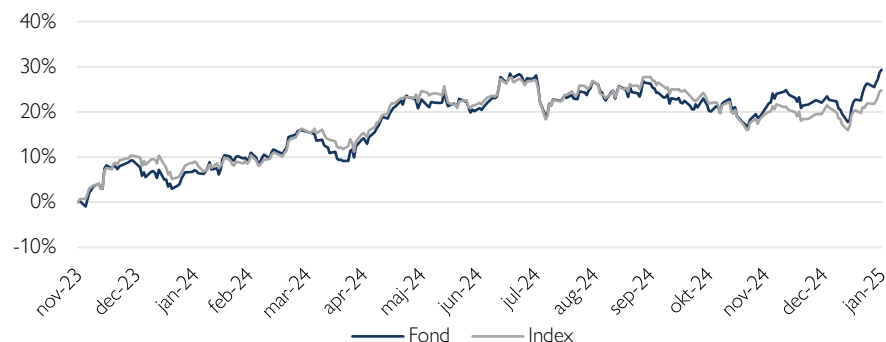


Cliens Small & Micro Cap (A)

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.

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.



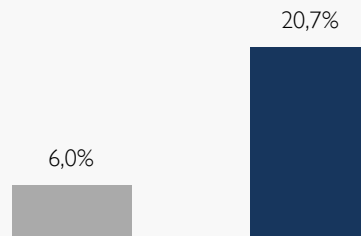
Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	6,0	4,4
År 2025	6,0	4,4
1 år	20,7	14,6
Sedan start*	29,3	24,8

*Fonden startades 2023-11-30

¹Fondens 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 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.

Stark start på börsåret 2025!

Clies Small & Micro Cap A avkastade 6,0 procent under årets första månad, vilket var 1,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Stockholmbörsen tog igen det uteblivna tomterallyt med besked under januari trots att månaden kom att handla om AI frossa samtidigt som Trump tillträdde vita huset. Parallellt inleddes rapportperioden där några av fondens innehav har hunnit bekänna färg för det fjärde kvartalet. Överlag såg vi bättre än förväntad leverans där bolagen lyckas navigera väl i en fortsatt tuff konjunktur.

Avanza, Lagercrantz och HMS Networks var fondens starkaste trio under månaden. Avanza hade en stark avslutning på 2024 och vi tror de kan fortsätta att gynnas när svensk konsument får det gradvis bättre under 2025 med lägre bolåneräntor.

Lagercrantz växte 3 procent organiskt i det fjärde kvartalet tack vare en diversifierad exponering där byggsektorn har det fortsatt tufft. Lagercrantz visar än en gång prov på en lyckad affärsmodell där starka egengenererade kassaflöden används för att köpa bolag för en värdering långt under sin egen.

HMS Networks försätter att lida av en tuff europeisk konjunktur och i stället var det nyligen gjorda amerikanska förvärvet Red Lion som lyfte resultatet över förväntan i det fjärde kvartalet. Även om större orders kan vara av volatil karaktär gav det ett lättadsrally till aktien.

Bland de utländska innehaven bidrog Tomra starkast till utvecklingen i januari. UK röstade igenom ett förslag om implementering av returhanteringssystem och spås därmed bli den största europeiska marknaden för Tomra kommande år.

Vi ökade investeringar i existerande innehaven Wihlborgs, Nyfosa, Systemair och OEM under januari. Per sista januari hade fonden SEK 1,821m i fondförmögenhet fördelat på 36 innehav, varav 15 procent i övriga Norden.

I 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 (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	5,0
VITEC B	4,1
WIHLBORGS FASTIGHETE	4,0
AVANZA BANK	4,0
NYFOSA	3,5
ADDLIFE B	3,3
AXFOOD	3,3
TROAX	3,3
BUFAB	3,3
OEM INTERNATIONAL B	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
AVANZA BANK	SYSTEMAIR
LAGERCRANTZ GROUP	MUNTERS
HMS NETWORKS	SECTRA B
AFRY	INSTALCO
TOMRA SYSTEMS	RINGKJOEBING

Större förändringar

Köp	Sälj
WIHLBORGS	
NYFOSA	
SYSTEMAIR	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	34,4
Informationsteknologi	25,7
Finans	11,7
Fastigheter	10,2
Hälsovård	3,7
Dagligvaror	3,3

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

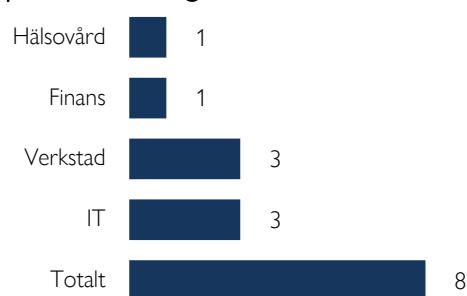
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

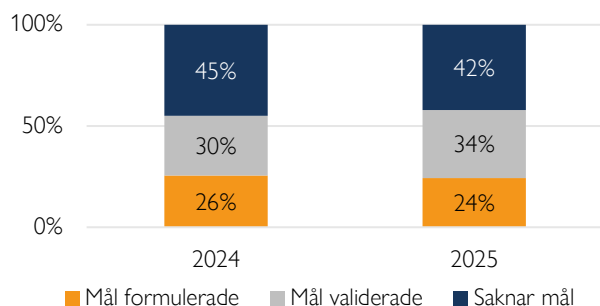
Påverkansdialoger

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

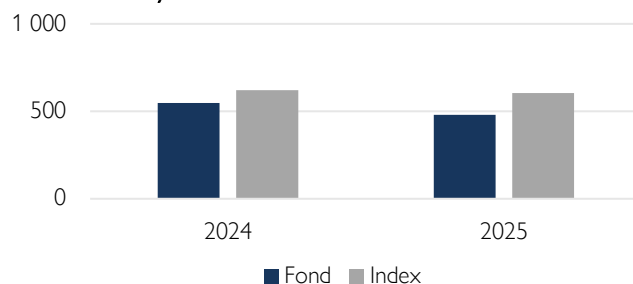


Klimatmål



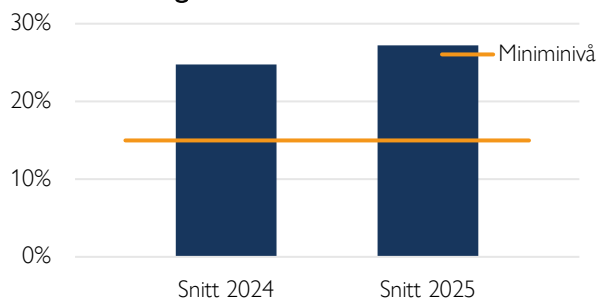
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



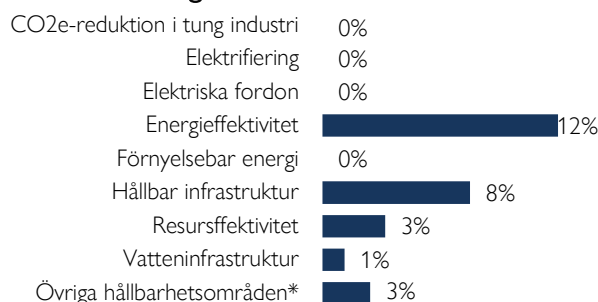
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	N/A	N/A
Totalrisk	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Active Share (%)	86	
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	1 293,45 kr
Fondförmögenhet	1 821 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