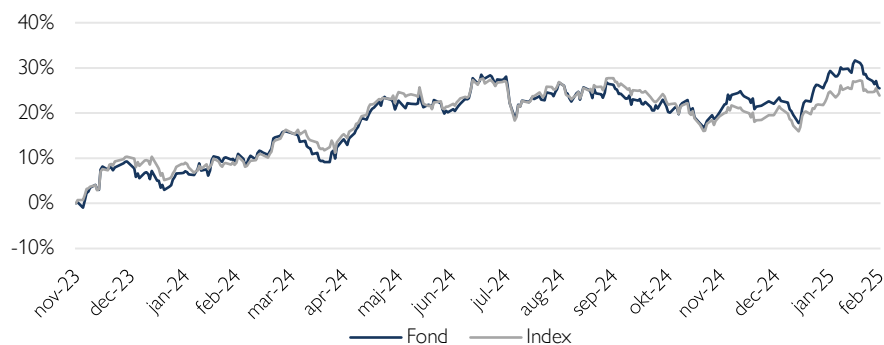


# Cliens Small & Micro Cap (A)

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.

## Tvärvändning i globala fondflöden påverkar även avkastningen

### Fondens utveckling sedan start



De globala flödena i aktiemarknaden har de senaste månaderna skiftat kraftigt. Under avslutningen av 2024 och inledningen av 2025 har det varit stora inflöden i europeiska aktiefonder, där Sverige förstås är en delmarknad, på bekostnad av utflöden ur amerikanska aktiefonder. Detta är ett påtagligt skifte jämfört med mönstret vi såg under lång tid när stora inflöden sökte sig till amerikanska aktiefonder, i synnerhet sådana med hög andel investeringar i de största teknikbolagen.

Skiftena i flöden har också påverkat avkastningen i de olika regionerna. I februari var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier 0,7 procent respektive 0,3 procent, medan den var -4,1 procent respektive -3,4 procent för amerikanska och globala aktier (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +2,1 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +0,5 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer förbättrades i allmänhet i februari och fortsatte att indikera konjunktur bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i februari till 53,5 jämfört med 53,1 månaden innan. Delindex för produktion gav det största positiva bidraget och detta var sjunde månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. I eurozonen steg motsvarande index till 47,6 (46,6), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 50,8 jämfört med 50,1 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 50,3 (50,7).

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 35 punkter till 4,20 procent. I Europa var ränterörelselerna i allmänhet mindre. Den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,23 procent, medan den tyska motsvarigheten föll 5 punkter till 2,39 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 2,9 procent mot Euron till 11,16 och med 2,7 procent mot US-Dollarn till 10,75. Bolagens delårsrapporter för det fjärde kvartalet har så här långt överraskat positivt i Sverige.



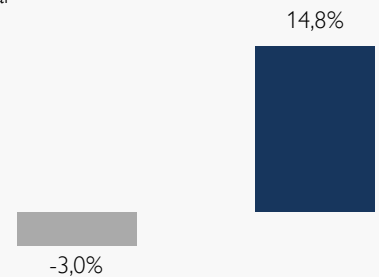
Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

### Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-3,0	-0,7
År 2025	2,8	3,6
1 år	14,8	14,2
Sedan start*	25,5	23,9

\*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.

## Småbolagen andas optimism

Cliens Small & Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -3,0 procent vilket var -2,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade -0,7 procent under samma period.

Sedan start den 1 december 2023 har fonden avkastat 25,5 procent, vilket är 1,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag sämre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Beijer Alma, OEM International och Addlife som samtliga utvecklades starkt under februari i kölvattnet av sina kvartalsrapporter. OEM lyckades leverera dubbelsiffrig ökning i orderingången och stigande vinstmarginaler trots ett utmanande omvärldsläge. Beijer Alma tog krafttag med tilltagande organisk tillväxt och marginalexpansion i kvartalet. Addlife noterade en kraftig lönsamhetsförbättring och en tvåsiffrig organisk försäljningstillväxt under kvartalet.

Troax, Nyfosa och Munters bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Munters drabbades av den oro som uppkommit kring investeringsplanerna inom datacenter där teknikutvecklingen inom chip och AI går väldigt snabbt vilket skapar en osäkerhet kring hur behovet på sikt på kommer att se ut.

Vi har under månaden köpt aktier i fastighetsbolaget Hufvudstaden som äger fastigheter med en relativt konservativ belåning på de absolut starkaste lägena i Stockholm och Göteborg samt minskat vårt innehav i Nordnet.

När vi summerar bolagens rapporter för det fjärde kvartalet kan vi se att småbolagen andas optimism. Aggregatet av småbolagen redovisade en organisk mediantillväxt om 3 procent jämfört med samma period i fjol, vilket är en acceleration jämfört med Q3. Samtidigt ökade median EBITA marginalen med 0,3 procent år över år (jämfört med en minskning i Q3). Detta sammantaget med ett relativt positivt mottagande av rapporterna på marknaden visar på en viss optimism när vi fortsätter in i 2025, omvärldsfaktorerna till trots.

För de minsta bolagen ser vi även en tydlig värderingsskillnad där bolag i spannet 1–20 miljarder SEK i bolagsvärde handlas till en historiskt stor rabatt om nästan 30 procent jämfört med bolag i spannet 21–100 miljarder SEK, trots en relativt lik lönsamhetsprofil.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	4,7
VITEC B	4,2
OEM INTERNATIONAL B	3,8
WIHLBORGS FASTIGHETE	3,7
AVANZA BANK	3,7
AFRY	3,6
ADDLIFE B	3,5
BUFAB	3,4
HUFVUDSTADEN A	3,3
AXFOOD	3,1

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
BEIJER ALMA B	TROAX
OEM INTERNATIONAL	MUNTERS
ADDLIFE B	NYFOSA
AFRY	VITROLIFE
SWECO B	FORTNOX

## Större förändringar

Köp	Sälj
HUFVUDSTADEN A	NORDNET
WIHLBORGS	
VAISALA OYJ	

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	35,2
Informationsteknologi	25,0
Fastigheter	12,7
Finans	10,1
Hälsovård	3,6
Dagligvaror	3,1

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

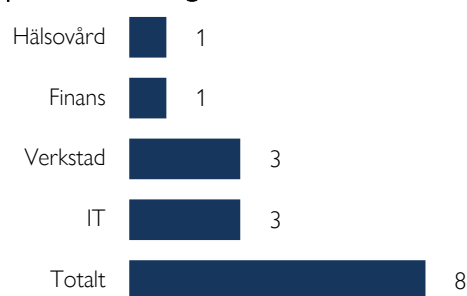
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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)

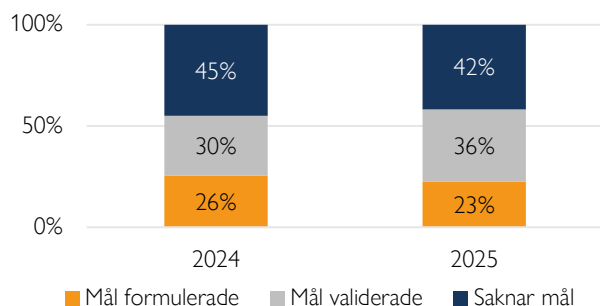
## Påverkansdialoger

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

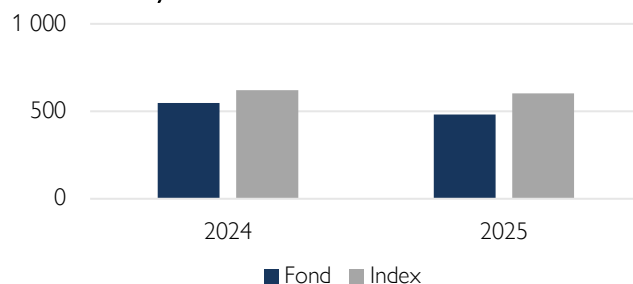


## Klimatmål



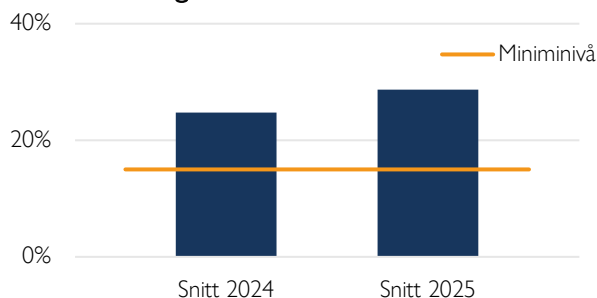
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



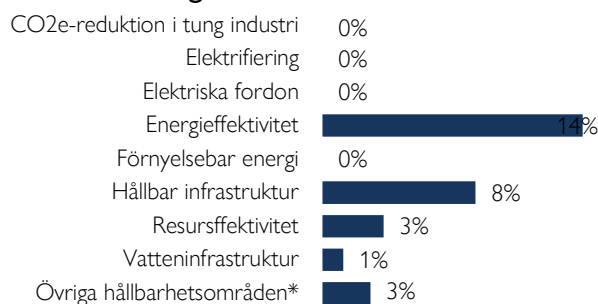
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 (%)	87	
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	1 254,59 kr
Fondförmögenhet	1 857 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% CMCRXSE
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