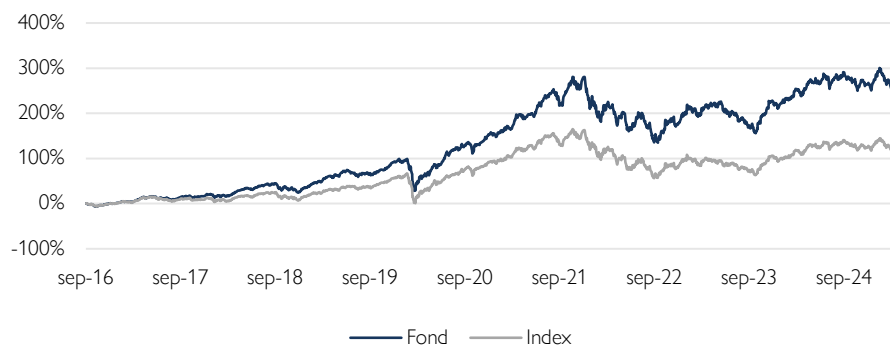


Cliens Småbolag (C)

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.

Negativt tolkningsföreträde i rapportssäsongen så här långt

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden fortsatte att utvecklas negativt i april, även om den negativa takten avtog. Avkastningen på Stockholmsbörsen var i april -0,4 procent. Hittills i år är avkastningen därmed -0,6 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden -3,0 procent under månaden vilket innebär en nedgång om 13,6 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska småbolagen presterade bättre (CSXSE +2,1 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,4 procent) under månaden.

Bolagens rapportssäsong för det första kvartalet 2025 är i full gång och så här långt har tolkningsföreträdet i aktiemarknaden varit negativt. Rapporter som innehållit resultatmissar jämfört med analytikernas prognoser har bestraffats hårt kursmässigt, medan bolag som levererat bättre än förväntat generellt inte har fått se sina aktiekurser stiga i alls samma utsträckning. Vinstestimaten har generellt sett reviderats ned vilket alltså reflekterats i aktiekurserna.

USA:s tullar trädde i kraft i april och innebar en minsta tullnivå om 10 procent på all import från samtliga länder. Under månadens införde Trump sedan ytterligare tullar mot länder och enskilda sektorer, som i nästa steg förbyttes mot en tullpaus mot alla länder förutom Kina. De osäkra affärsvillkoren har smittat av sig i ökad volatilitet i kapitalmarknaderna.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte att signalera en svag global tillväxt, även om det kommer tecken på att tillväxttakten i Europa börjat böttna ur. Sverige är en ljuspunkt, här steg PMI i april till 54,2 jämfört med 53,8 månaden innan. Detta var fjärde månaden i rad med uppgång. Även i eurozonen steg motsvarande index till 49,0 (48,6). I Kina sjönk Caixin index till 50,4 jämfört med 51,2 månaden innan. Delkomponenten för nya orders noterade sju månaders lägsta drivet av handelskonflikten med USA. Amerikanska ISM index sjönk till 48,7 (49,0). Obligationsräntor föll i allmänhet i april. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 33 punkter till 2,33 procent, medan den tyska motsvarigheten var ned 29 punkter till 2,44 procent. Den amerikanska tioåringen föll 5 punkter till 4,22 procent.

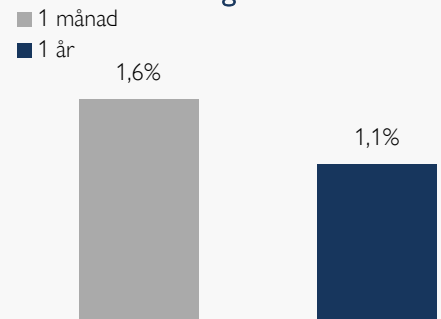


Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,6	2,1
År 2025	-1,3	-1,0
1 år	1,1	2,1
3 år	18,4	6,4
5 år	117,1	68,4
Sedan start*	259,7	122,1
Genomsnittlig årsavk.	16,1	9,7

*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.

I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med ytterligare 3,8 procent mot US-Dollarn till 9,62, medan Kronan försvagades med 1,0 procent mot Euron till 11,01.

I närtid blir utgången av bolagens rapportssäsong viktig. Men framför allt kommer fokus att cirkulera kring om några handelsavtal upprättas under den amerikanska tullpausen som satts till 90 dagar.

Handelskrig och rapporter

Clies Småbolag C hade under månaden en avkastning om 1,6 procent vilket var 0,5 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade 2,1 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 242,3 procent, vilket är 137,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag klart starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Addlife, Sectra och Addtech som alla tre hör till den grupp av bolag som rapporterat starka siffror och som bedöms klara sig hyggligt även i en värld där tullar och tariffer skapar oreda i världshandeln. Boliden, AarhusKarlshamn och Vitec bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. som samtliga utvecklades svagt under månaden i kölvattnet rapporter som inte nådde upp till marknadens förväntningar

Vi har ökat köpt fler aktier i fastighetsbolaget Nyfosa under månaden, samt i Getinge, och Vitec. Vi har sålt hela innehavet i Boliden samt minskat innehaven i Balder och Lagercrantz på marginalen.

Nu har de flesta större bolag rapporterat utfallen för årets första kvartal och det är en mycket blandad bild som framkommer. Den starka svenska kronan har föranlett nedrevideringar av vinstestimaten inför kvartalet på många håll, framför allt inom verkstadssektorn, och givet de nedreviderade vinstestimaten kom många rapporter ändå in på acceptabla nivåer. De flesta VD-kommentarer var något avvaktande och guidance framgent är förhållandevis vag och otydlig vilket inte är så konstigt i en värld där handelsrelationer ändras över en natt.

Vi kan konstatera att en väldigt stor andel av våra bolag, givet att de är lite mindre, alltjämt har huvuddelen av sina verksamheter och intäkter i vårt närområde även om det finns undantag med bolag som har en mer global verksamhet. Konsumentrelaterade verksamheter rapporterar överlag alltjämt ganska svagt liksom bolag som är beroende av investeringsbudgetar och bolag med en hög andel av sin försäljning i Nordamerika där osäkerheten fortsatt är stor.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
SECURITAS B	5,4
ADDTECH B	5,0
LAGERCRANTZ GROUP B	4,9
AARHUSKARLSHAMN	4,6
BEIJER REF B	4,6
AVANZA BANK	4,0
SAGAX B	3,7
VITEC B	3,5
SECTRA B	3,4
NIBE INDUSTRIER B	3,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ADDLIFE B	VITEC B
SECTRA B	AARHUSKARLSHAMN
ADDTECH B	BOLIDEN
SECURITAS B	ADDNODE B
AVANZA BANK	TRELLEBORG B

Större förändringar senaste månaden

Köp	Sälj
NYFOSA	BOLIDEN
GETINGE B	BALDER B
VITEC B	LAGERCRANTZ

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	46,9
Informationsteknologi	18,1
Fastigheter	11,9
Finans	6,8
Dagligvaror	5,9
Hälsovård	5,5

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

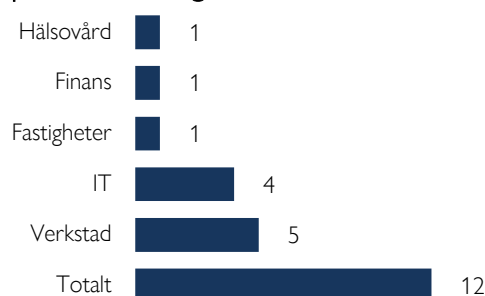
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

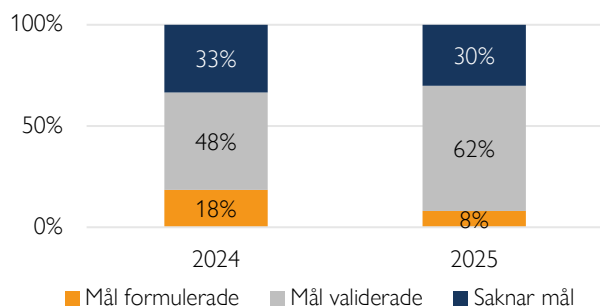
Påverkansdialoger

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

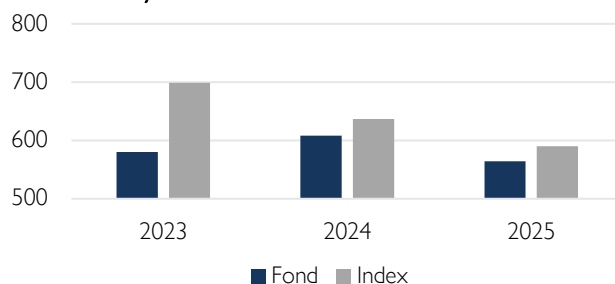


Klimatmål



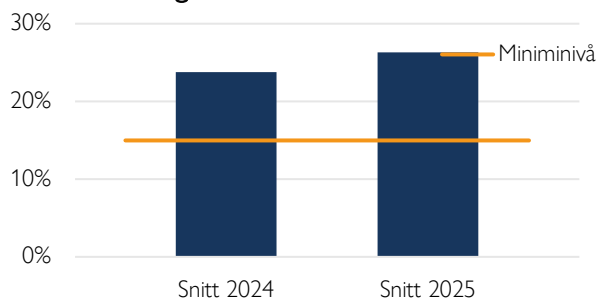
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



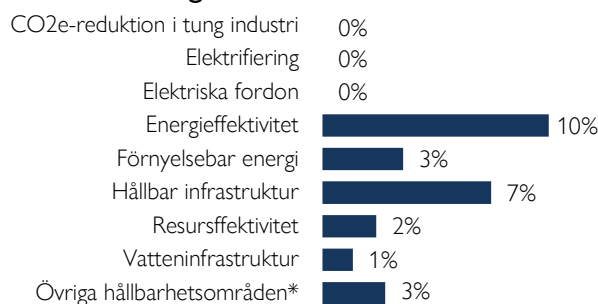
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,13	0,10
Totalrisk	16,5%	16,6%
Tracking error	4,4%	
Active Share (%)	64	
Informationskvot	0,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,09	

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	3 461,60 kr
Fondförmögenhet	29 157 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