

Cliens 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 ränterörelserna 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.



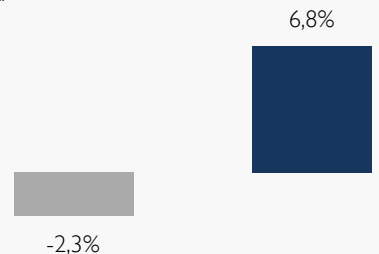
Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-2,3	-1,0
År 2025	-1,6	1,9
1 år	6,8	11,7
3 år	-2,0	-8,0
Sedan start*	37,0	6,8
Genomsnittlig årsavk.	7,4	1,5

*Fonden startades 2020-09-30

¹Fondens index är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat specialfond som huvudsakligen placerar sina medel i aktier utgivna av Micro Cap-bolag. Med Micro Cap-bolag avses företag som vid Fondens första investering har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,1 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen). Minst 90 procent av fonden skall vara placerade i finansiella instrument utgivna av emittenter med hemvist i Sverige.

Värderingsrabatten mot de större bolagen på rekordnivå

Clies Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -2,3 procent vilket var -1,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade -1,0 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 37,0 procent, vilket är 30,2 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 OEM, Beijer Alma och Plejd 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. Och Plejd, ett av fondens senaste tillskott, levererade stark dubbelsiffrig tillväxt i kombination med kraftig marginalexpansion vilket visade på skalbarheten i affären.

NCAB, Addnode och Exsitec bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. NCAB och Exsitec är båda något enklare att förklara där bolagens rapporter för det fjärde kvartalet var betydligt svagare än vad marknaden ville se. Addnode å andra sidan rapporterade en mycket stark rapport och aktien tog ett krafttag på januari sista handelsdag, följt av en tillbakagång i aktien under februari. Bolaget är även inne i en omställningsperiod av redovisning av sina distributionsintäkter vilket på kort sikt stör bilden kring hur bolaget rapporterar sina intäkter och vinst vilket kan skapa viss osäkerhet men kommer resultera i en redovisad högre rörelsemarginal utan någon väsentlig förändring i affärsmodellen.

Vi har köpt aktier i Inwido under månaden. Inwido är ett bolag som parerat en svag byggmarknad bättre än väntat med relativt stabila marginaler och uppvisar nu tillväxt i orderboken inför 2025. Inwido tickar två boxar där vi kan se en bättre efterfrågan framgent vilket är (1) byggindustrin och (2) den svenska och europeiska konsumenten. Detta i kombination med en mer uttalad M&A agenda ser vi som attraktivt.

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 (%)
OEM INTERNATIONAL B	8,1
NEDERMAN HOLDING	6,9
ADDNODE B	6,8
IDUN INDUSTRIER B	5,9
MEDCAP	5,6
VBG GROUP B	5,4
BEIJER ALMA B	4,7
NCAB	4,6
SWEDISH LOGISTIC B	4,5
FORTINOVA B	4,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
OEM INTERNATIONAL	NCAB
BEIJER ALMA B	ADDNODE B
PLEJD	EXSITEC HOLDING
REJLERKONCERNEN	VBG GROUP B
LIME	CELLAVISION

Större förändringar

Köp	Sälj
INWIDO	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	45,7
Informationsteknologi	29,4
Fastigheter	9,5
Finans	5,6
Hälsovård	4,8
Sällanköpsvaror	0,8
Konsumentvaror	0,1

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

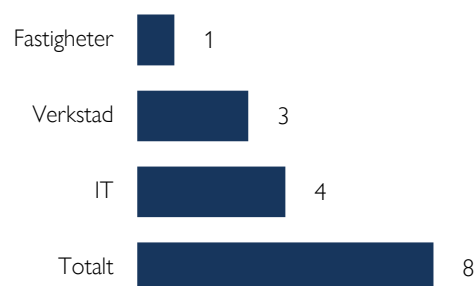
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

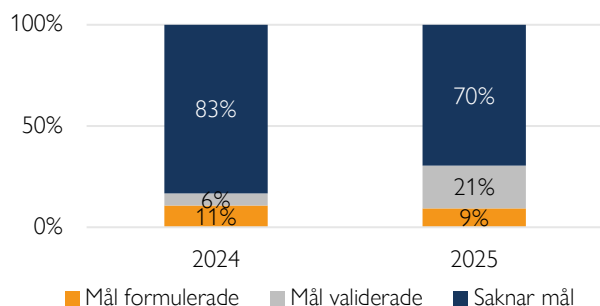
Påverkansdialoger

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

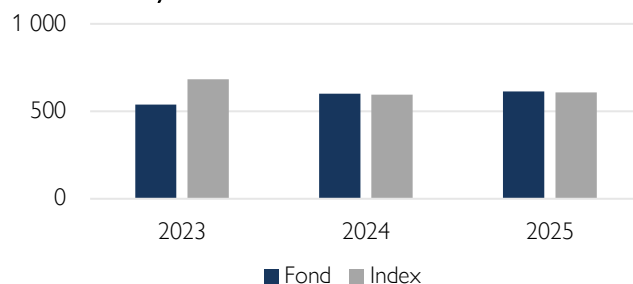


Klimatmål



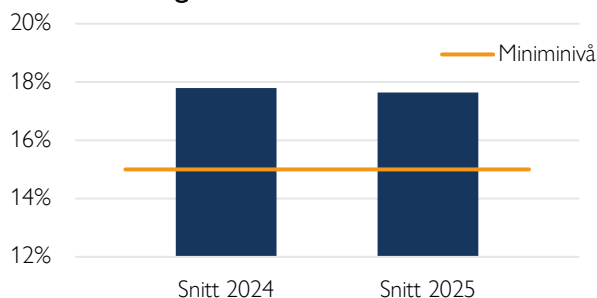
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



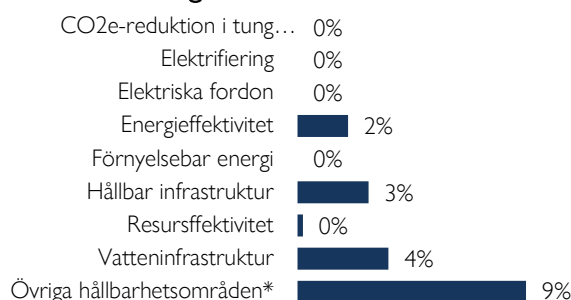
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,01	0,04
Totalrisk	13,60%	16,60%
Tracking error	9,78%	
Active Share (%)	88	
Informationskvot	-0,05	
Omsättningshastighet (ggr)	0,11	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad och Max Frydén
Fondens startdatum	2020-09-30
Andelskurs	1 369,72 kr
Fondförmögenhet	1 442 mkr
Löpande kostnader*	1,50%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0014829545
LEI-kod	636700YA0U8L8Z830R97
Öppen för handel	Månatlig
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	Carnegie Micro 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 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