

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.

Lovande konjunktursignaler

Fondens utveckling sedan start



Trots fortsatt geopolitisk oro och viss osäkerhet kring konjunkturåterhämtningen, inleddes börsåret 2026 med en rivstart. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,3 procent i januari och även börser runt om i världen steg i lokala valutor.

En stark utveckling för den svenska Kronan medförde dock att avkastningen för globala aktier landade på -1,5 procent i januari (omräknat till SEK).

Aktiviteten i den svenska ekonomin fortsätter att förbättras successivt. Svenska inköpschefsindex (PMI) steg till 56,0 (55,4), vilket var sjunde månaden i rad över det historiska snittet på 54,3. Amerikanska ISM steg också betydligt mer än väntat till 52,6 (47,9). I Eurozonen var utfallet för PMI 49,5 (48,8), medan Caixin inköpschefsindex i Kina steg marginellt till 50,3 (50,1). Sammantaget goda indikationer på att konjunktureren nu befinner sig i en återhämtningsfas.

Råvarupriser var extremt volatila i januari, ädelmetaller stack ut allra mest. Priset på silver steg exempelvis 70 procent från inledningen av året till dess topp under månaden, för att sedan tappa 31 procent under sista handelsdagen. Tvångsförsäljningar av högt belånade investeringspositioner bidrog negativt. Presidents Trumps nominering av Kevin Warsh till ny Fedordförande var en katalysator till turbulensen. Warsh anses i allmänhet ha en mer restriktiv penningpolitiksfilosofi jämfört med andra kandidater som nämnts i sammanhanget. I obligationsmarknaden steg den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan 12 punkter till 4,26 procent. Den svenska motsvarigheten sjönk däremot 2 punkter till 2,75 procent, vilket även var fallet för den tyska tioåringen som stängde månaden på 2,81 procent. Den Svenska Kronan stärktes 2,7 procent till 10,53 mot Euron och med 3,1 procent till 8,93 mot US-Dollarn. I närtid ligger vårt huvudfokus på att skärsåda bolagens årsbokslut, utfallen kommer att ha väldigt stor betydelse för avkastningen den närmaste tiden.



Carl Sundblad

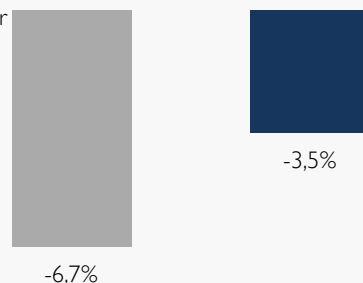


Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-6,7	-3,6
År 2026	-6,7	-3,6
1 år	-3,5	-2,5
3 år	8,3	6,7
5 år	17,8	-5,5
Sedan start*	35,3	5,2
Genomsnittlig årsavk.	5,8	1,0

*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 förvaltd 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.

Riskaptiten dröjer för småbolag

Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -6,7 procent vilket var -3,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade -3,6 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 35,3 procent, vilket är 30,1 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 Plejd, Infracom och SLP. Två av fondens innehav har rapporterat sina Q4 resultat, Plejd och Admicom. Båda bolagen levererade bra rapporter. Plejd, som var fondens bästa bidragsgivare under månaden, levererade mycket stark tillväxt och marginalexpansion trots tuffa jämförelsetal. Vi ser fortsatt stark tillväxt i installationer i alla bolagets regioner. I kombination med fortsatta produktanseringar ser vi fortsatt goda tillväxtmöjligheter för bolaget 2026.

OEM International, Addnode och Nederman bidrog negativt till fondens avkastning under månaden utan några väsentliga bolagsnyheter. Aktierna har fortsatt lidit av svag riskaptit för småbolag under månaden.

Vi har inte adderat eller avyttrat några innehav i fonden. Fondens största positioner består fortsatt av bolag med väl beprövade affärsmodeller till hög avkastning på kapital väl fördelat över sektorer så som industri, teknikhandel, mjukvara, fastigheter och hälsa och sjukvård.

Riskaptiten för småbolagen har överlag lyst med sin frånvaro under månaden medans stora bolag fortsatt att gå bättre på börsen. Sektorn har skadats av utflöden som tilltagit under slutet på 2025 och in i 2026. Samtidigt ser vinstutsikterna för 2026 bättre ut för småbolag än för stora. Estimat är som vanligt alltid inflaterade, men om de håller sig på någorlunda rimliga nivåer, i kombination med att småbolagen som aggregat är nere på den lägsta värderingsnivån i förhållande till storbolag på 20 år, så är förutsättningarna för en revansch för småbolagsaktier goda för 2026.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VBG GROUP B	7,4
SWEDISH LOGISTIC B	6,3
OEM INTERNATIONAL B	6,2
ADDNODE B	5,9
MEDCAP	5,8
BEIJER ALMA B	5,7
IDUN INDUSTRIER B	5,6
FORTINOVA B	4,4
REJLERKONCERNEN	4,4
NEDERMAN HOLDING	4,1

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
PLEJD	OEM
INFRACOM	ADDNODE B
SWEDISH LOGISTIC B	NEDERMAN
EQL PHARMA	BEIJER ALMA B
COMBINEDX	MEDCAP

Större förändringar

Köp	Sälj

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,5
Informationsteknologi	28,2
Fastigheter	11,1
Finans	5,8
Hälsovård	1,7
Sällanköpsvaror	0,6

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

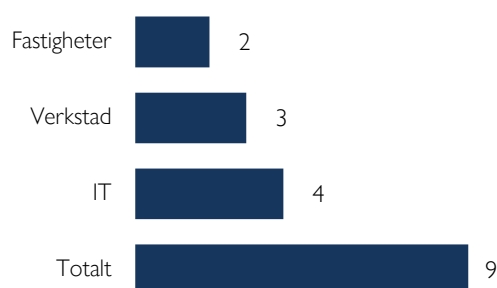
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

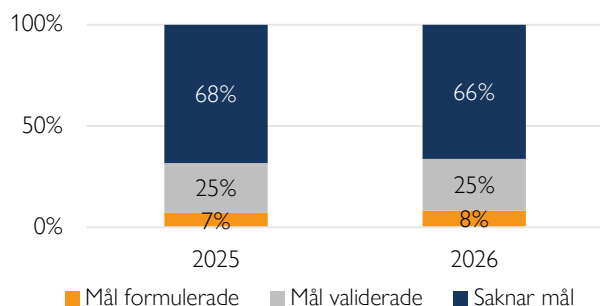
Påverkansdialoger

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

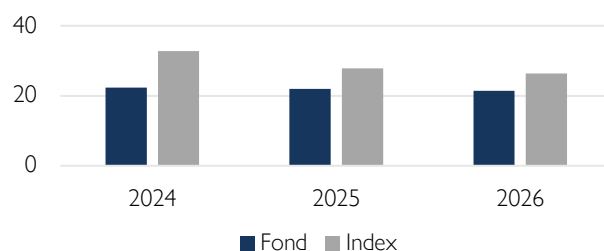


Klimatmål



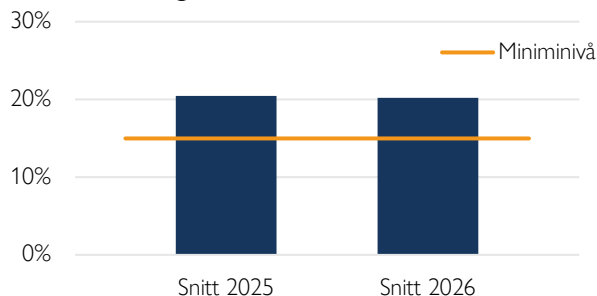
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



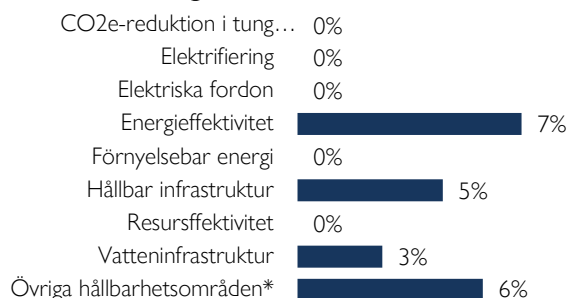
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,04	0,10
Totalrisk	13,51%	12,57%
Tracking error	8,70%	
Active Share (%)	90	
Informationskvot	-0,08	
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	1 352,98 kr
Fondförmögenhet	1 228 mkr
Löpande kostnader*	1,51%
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