

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.

Ökad volatilitet i närtid

Fondens utveckling sedan start



I skrivande stund har ytterligare ett krig utbrutit i världen. USA och Israels invasion av Iran där Iran svarat med missilangrepp mot Israel och amerikanska baser i regionen höjer omedelbart riskpremien i kapitalmarknaderna. Den största effekten i kapitalmarknaderna av konflikter i Mellanöstern har historiskt tenderat att vara effekten på energipriser. Stigande priser på olja och gas riskerar att pressa upp inflationen och i en förlängning även att sänka tillväxten globalt. Vinstmarginalerna i många bolag riskerar också att pressas tillbaka vid bestående högre energikostnader. Alla dessa potentiella effekter är beroende av hur utdragen konflikten blir. Vid ett snabbt slut på konflikten förväntar vi oss relativt begränsade effekter på konjunkturutsikter och inflationsförväntningar.

Februari var en stark månad för börser runt om i världen. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 4,5 procent i februari, medan globala aktier steg 2,4 procent (omräknat till SEK). I räntemarknaden föll obligationsräntor i allmänhet. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 31 punkter till 3,95 procent. Den svenska motsvarigheten föll 21 punkter till 2,54 procent, medan den tyska tioåringen sjönk 19 punkter till 2,61 procent. I valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 1,2 procent mot både euron (kurs 10,65) och US-dollar (kurs 9,03).

Innan krigsutbrottet i Mellanöstern utvecklades konjunktursignalerna i positiv riktning. Svenska inköpschefsindex (PMI) steg återigen till 56,1 (55,9), vilket var den högsta nivån på fyra år. I eurozonen var utfallet för PMI 50,8 (48,8). Amerikanska ISM sjönk dock något till 52,4 från föregående månads starka uppgång till 52,6.

I närtid kommer utvecklingen i kapitalmarknaderna att styras av utvecklingen i Mellanöstern. Vi är förberedda på stigande volatilitet i närtid som också kan öppna nya potentiella affärsmöjligheter. De långsiktiga ekonomiska konsekvenserna för bolag och marknader blir mer beroende av hur utdragen konflikten blir.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år



-4,9%



-6,1%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-4,9	-1,9
År 2026	-11,3	-5,5
1 år	-6,1	-3,4
3 år	1,8	5,6
5 år	8,4	-10,1
Sedan start*	28,6	3,2
Genomsnittlig årsavk.	4,8	0,6

*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 förvaltat 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.

Starka rapporter i en osäker omvärld

Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -4,9 procent vilket var -3,0 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade -1,9 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 28,6 procent, vilket är 25,4 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 NCAB, Sdiptech och OEM international. Alla tre bolagen levererade bra kvartalsrapporter. Den gemensamma nämnaren var organisk tillväxt där NCAB visade starkast siffror med en organisk orderingång om 33% jämfört med Q4 i fjol. OEM:s organiska orderingång såg en tydlig acceleration in i kvartalet och Sdiptech fortsatte att växa omsättningen med god organisk tillväxt. Sdiptech har gått igenom en lång process av att renodla bolaget. Med återgång till vinsttillväxt, i kombination med bättre kassaflöden och avyttring av verksamheter som inte tillhör kärnverksamheten, finns det goda förutsättningar för en bättre vinst och kassaflödesprofil framgent.

Addnode, Lime och Troax bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Addnode levererade en stark vinsttillväxt om 20 procent i kvartalet. Bolaget har en väl integrerad infrastruktur hos kunder, och i hela värdekedjan för att rita och designa industriella processer, bygg och infrastrukturprojekt men aktien har fortsatt gått svagt i en bredare riskaversion för mjukvarubolag. Lime rapporterade en avtagande vinsttillväxt, vilket i kombination med en värderingspress för mjukvarubolag generellt har pressat aktien. Troax levererade en mycket svagare rapport än väntat.

Vi har under månaden adderat Vitec till fonden. Vitec är en välbeprövad nordisk mjukvaruserieförvärvare med egna vertikala mjukvaror med en nischad exponering mot branscher så som fastighet och energi. Bolaget har sedan länge arbetat med att öka andelen av omsättningen med en värdebaserade prismodell, vilket i kombination med välintegrerade produkter i kundernas ekosystem, till en relativt låg kostnad, kan göra AI i större utsträckning till en möjlighet snarare än ett hot. Vi har minskat vår position i Addnode för att finansiera köpen i Vitec. Vi har helt avyttrat innehavet i Troax, trots en relativt kort period i fonden, till följd av den fortsatt svaga marknadsbilden och utebliven marginalåterhämtning.

Rapportsäsongen var som vanligt volatil med blandade resultat. Vi ser att majoriteten av våra bolag mår bra och levererar goda resultat. I ett fortsatt tufft makroekonomiskt klimat växer fondens innehav omsättningen i snitt 7 procent organiskt och växer rörelseresultatet med 18 procent jämfört med Q4 i fjol. Över snittet för småbolagen som aggregat.

Småbolagen som sektor har skadats av utflöden som tilltagit under slutet av 2025 och in i 2026. Utsikterna för småbolagen förblir dock intressanta ur ett värderingsperspektiv där småbolagen har underpresterat i ett bredare börsrally trots en fortsatt värderingsrabatt, i kombination med en god vinsttillväxt som ser ut att kunna accelerera in i 2026 enligt marknadens prognoser.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VBG GROUP B	7,5
SWEDISH LOGISTIC B	7,0
OEM INTERNATIONAL B	6,5
IDUN INDUSTRIER B	6,1
BEIJER ALMA B	6,0
MEDCAP	5,6
FORTINOVA B	4,5
NCAB	4,4
REJLERKONCERNEN	4,4
NEDERMAN HOLDING	4,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
NCAB	ADDNODE B
SDIPTech B	LIME
OEM INTERNATIONAL	TROAX
NEDERMAN HOLDING	EXSITEC HOLDING
ABSOLENT AIR CARE	REJLERKONCERNEN

Större förändringar

Köp	Sälj
VITEC B	TROAX
	ADDNODE B
	MEDCAP

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,8
Informationsteknologi	28,9
Fastigheter	11,9
Finans	5,6
Hälsovård	1,9
Sällanköpsvaror	0,7

Läs mer om fonden

Köp fonden

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

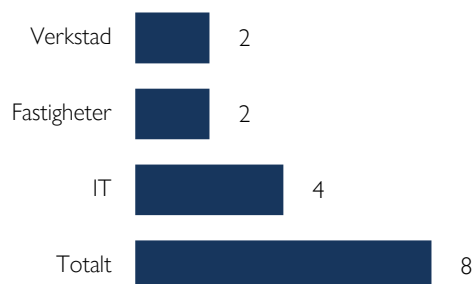
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

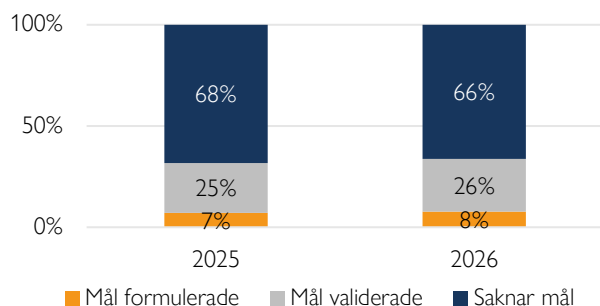
Påverkansdialoger

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

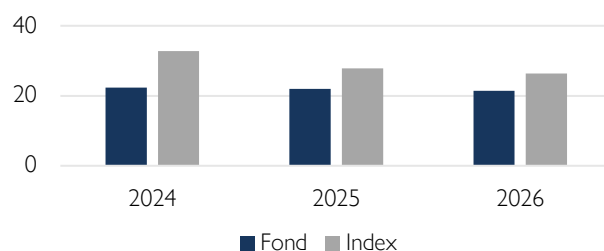


Klimatmål



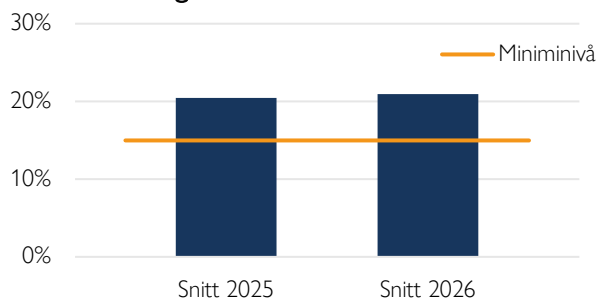
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



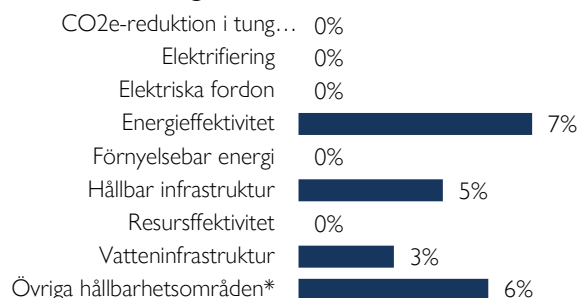
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,20	0,07
Totalrisk	13,96%	12,65%
Tracking error	8,69%	
Active Share (%)	90	
Informationskvot	-0,42	
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	1 286,32 kr
Fondförmögenhet	1 180 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