

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.

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 investerarpositioner 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.



Johanna Ahlqvist

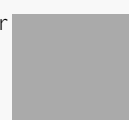


Carl Sundblad

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år



-5,7%



-12,5%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-5,7	-3,9
År 2026	-5,7	-3,9
1 år	-12,5	-5,2
Sedan start*	13,2	18,3

*Fonden startades 2023-11-30

¹Fondens 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 förvaltat 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 väntar fortsatt på sin revansch

Cliens Small och Micro Cap A avkastade -5,7 procent under januari månad där småbolagen fortsatte gå sämre än börsens större bolag överlag. Vårt jämförelseindex var ner 3,9 procent.

Vi fick en försmak på rapportsäsongen i januari där ett flertal stora verkstadsbolag och ett fåtal småbolag rapporterade sina helårsresultat med utsiktskommentarer för 2026. Så här långt tar vi med oss att det är tydligt att elektrifieringstrenden är starkare än någonsin och högre metallpriser har gynnat flera storbolag på börsen som bör spilla över på börsens mindre bolag.

Bilindustrin har det fortsatt tufft och återhämtningen tar sig mer avlägsen än många bolag hade hoppats på. Bland fondens innehav var HMS, Axfood och Avanza först ut med starka rapporter. HMS växte vinsten med 64 procent i det fjärde kvartalet och utsikterna framåt pekar på ett fortsatt starkt Nordamerika medan Europa visar tecken på tillväxt, dock från en låg nivå.

För fondens räkning var Axfood med sin mer defensiva karaktär den starkaste bidragsgivaren till avkastningen under januari. Munters levererade en rekordstor orderbok som växte 210 procent mot förra året och bidrog positivt till avkastningen under månaden, men även Skistar och fondens fastighetsinnehav bidrog alla positivt.

De förvärvande bolagen OEM, Beijer Alma och Vitec var bland de största negativa bidragsgivarna till fondens avkastning, där vi i samtliga fall såg aktierna falla utan bolagsspecifika nyheter. Med en historiskt hög diskrepans mellan börsens stora och små bolag där de små bolagen blivit betydligt billigare, ser vi en allt större uppsida bland småbolagen när börsens risksentiment väl breddas. Onekligen har småbolagssektorn skadats av utflöden som tilltagit under 2025 och in i 2026. Samtidigt ser vinstutsikterna för 2026 bra ut och småbolagen som aggregat är nu nere på den lägsta värderingsnivån i förhållanden till storbolag på 20 år. Med det sagt så är förutsättningarna för en revansch för småbolagsaktier goda för 2026.

Fonden har ökat sin fastighetsexponering och deltog i Catenas nyemission för att finansiera tidigare annonserat förvärv av 20 logistikfastigheter i Sverige, Danmark och Finland. Vi minskade vår position i AFRY något under månaden.

Fonden har SEK 1,604 m förvaltad kapital fördelat på 36 innehav.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BUFAB	5,5
WIHLBORGS FASTIGHETE	4,7
BEIJER ALMA B	4,4
SYSTEMAIR	4,3
OEM INTERNATIONAL B	4,2
LAGERCRANTZ GROUP B	4,1
ADDLIFE B	3,8
SKISTAR B	3,7
HMS NETWORKS	3,3
REJLERKONCERNEN	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
AXFOOD	ADDLIFE B
MUNTERS	OEM
SKISTAR B	BEIJER ALMA B
WIHLBORGS	VITEC B
SWEDISH LOGISTIC B	HEXPOL B

Större förändringar

Köp	Sälj
CATENA	AFRY

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,1
Informationsteknologi	18,8
Fastigheter	12,1
Finans	7,3
Sällanköpsvaror	3,7
Konsumentvaror	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

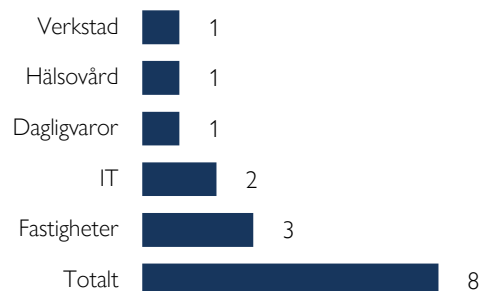
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

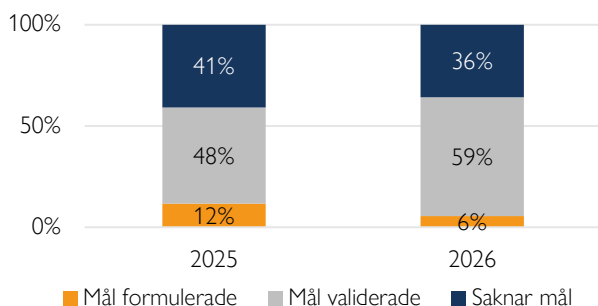
Påverkansdialoger

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

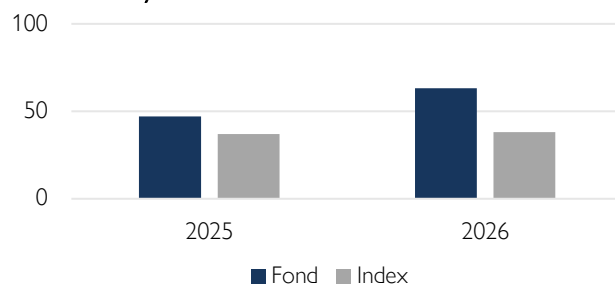


Klimatmål



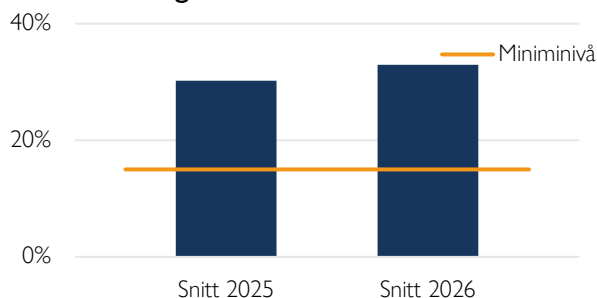
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



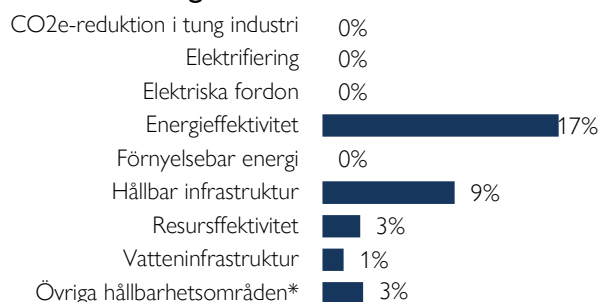
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,00	0,59
Totalrisk	13,4%	12,1%
Tracking error	5,3%	
Active Share (%)	86	
Informationskvot	-0,3	
Omsättningshastighet (ggr)	0,10	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad & Johanna Ahlqvist
Fondens startdatum	2023-11-30
Andelskurs	1 131,81 kr
Fondförmögenhet	1 604 mkr
Löpande kostnader*	1,43%
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