

# Clrens 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.

## Energipriser sätter agendan

### Fondens utveckling sedan start



Som vi skrev i föregående månadsbrev bedömer vi att den största effekten i kapitalmarknaderna av kriget i Mellanöstern kan kopplas till energipriser. Kraftigt stigande priser på olja och gas under mars, samt spridningseffekter till elpriser, var huvudanledningen till den starka börsrättningen och stigande räntor under månaden.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -7,6 procent i mars. Den svenska kronan försvagades mot de största valutorna. Nedgången var 3,0 procent mot euron till 9,47 och 4,9 procent mot US-dollar till 10,98. Omräknat till svenska kronor föll därmed avkastningen i globala aktier endast 1,4 procent under månaden. I räntemarknaden steg obligationsräntor kraftigt till följd av ökad inflationsoro i kölvattnet av stigande energipriser. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 36 punkter till 4,31 procent. Den svenska motsvarigheten var upp 28 punkter till 2,82 procent, medan den tyska tioåringen steg 37 punkter till 2,98 procent.

Innan krigsutbrottet i Mellanöstern utvecklades konjunktursignalerna i positiv riktning. Negativa effekter från en ökad allmän oro i världen visar sig i regel snabbare i tjänstebaserade data än i indikatorer från tillverkningsindustrin. Preliminära siffror för inköpschefsindex i tjänstesektorn indikerar en allmän tillbakagång under månaden. Tillverkningssektorn fortsatte däremot förbättras i mars jämfört med månaden innan. Detta indikerar att konjunkturåterhämtningen ej behöver brytas (även om förloppet förskjuts något framåt i tid), förutsatt att konflikten i Mellanöstern kyls av inom en rimligt snar framtid.



Johanna Ahlqvist

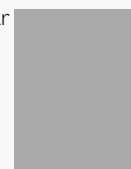


Carl Sundblad

### Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-5,7	-4,4
År 2026	-9,2	-8,1
1 år	-7,9	-1,7
Sedan start*	9,0	13,1

\*Fonden startades 2023-11-30

<sup>1</sup>Fondens 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 förvaldat 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.

## Kriget som kom och kanske gick

Cliens Small & Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -5,7 procent vilket var -1,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade -4,4 procent under samma period.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Avanza, Bouvet och Sectra. Avanza gynnades förmodligen av volatiliteten i marknaden som brukar leda till ökad handel samt ett stigande ränteläge vilket bör gynna bolagets räntenetto om högre räntor består. Sectra presenterade starka siffror som överträffade marknadens förväntningar under månaden där framför allt den organiska tillväxten imponerar. Den norska börsen och ekonomin har ett högt beroende av oljepriset och utvecklades klart bättre under månaden vilket gynnade våra innehav där såsom Bouvet och Tomra. Generellt sågs en viss revansch i branscher som handlats svagt på AI-temat en tid såsom mjukvara och it-konsulttjänster.

Konjunkturkänsliga bolag och fastigheter hörde till förlorarna under månaden och i dessa kategorier finner vi månadens förlorare. Systemair, Wihlborgs och Bufab bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

I takt med att händelseutvecklingen i Mellanöstern tilltog i dramatik ökade vi kassan något. Det skedde genom försäljningar i våra innehav i Wihlborgs och Wallenstam.

En förhållandevis bra rapportsäsong för många av de mindre bolagen hann knappt läggas till handlingarna innan blickarna återigen vändes mot Vita huset och Mellanöstern med anledning av USA och Israels militära insatser i Iran. Trafiken i Hormuzundet stannade snabbt av och oljepriset steg kraftigt. I skrivande stund ser det dock ut som att vi är på väg in i en lugnare fas och ett mer normaliserat läge i Mellanöstern men det kan så klart svänga snabbt.

Marknaden tog däremot fasta på de stigande oljepriserna och dess betydelse för inflationen vilket ledde till stigande marknadsräntor och fallande aktiekurser på många håll och en konjunkturåterhämtning som i det korta perspektivet kanske skjuts framåt i tiden något. Småbolagen som länge handlats till en rabatt mot stora bolag fick en liten revansch mot de stora bolagen och noterade en klart mindre nedgång än storbolagen under månaden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BUFAB	5,0
OEM INTERNATIONAL B	4,7
LAGERCRANTZ GROUP B	4,6
BEIJER ALMA B	4,4
ADDLIFE B	4,3
SKISTAR B	4,0
SYSTEMAIR	3,9
HMS NETWORKS	3,9
WIHLBORGS FASTIGHETE	3,7
VAISALA OYJ	3,4

### Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
AVANZA BANK	SYSTEMAIR
BOUVET	BUFAB
SECTRA B	WIHLBORGS
SDIPTech B	LAGERCRANTZ
NCAB	ADDLIFE B

### Större förändringar

Köp	Sälj
	WALLENSTAM B
	WIHLBORGS

### Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	45,9
Informationsteknologi	20,7
Fastigheter	9,5
Finans	8,3
Sällanköpsvaror	4,0
Dagligvaror	3,3

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

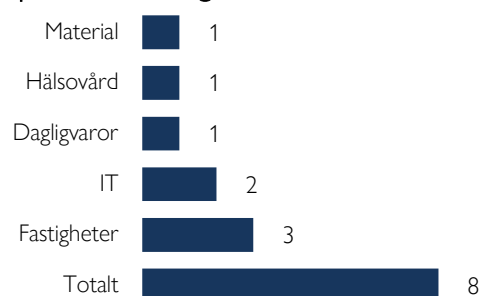
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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](https://cliens.se/hallbarhet)

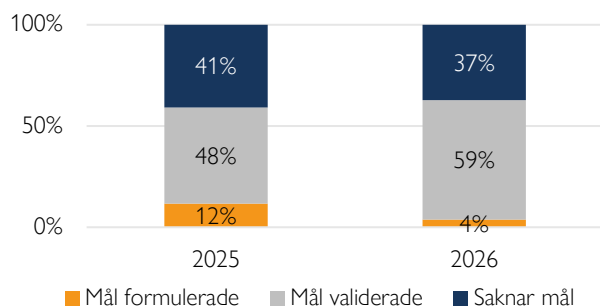
## Påverkansdialoger

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

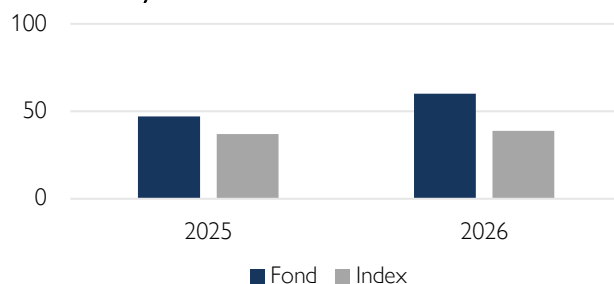


## Klimatmål



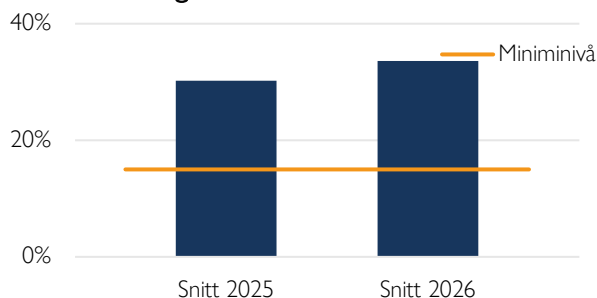
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



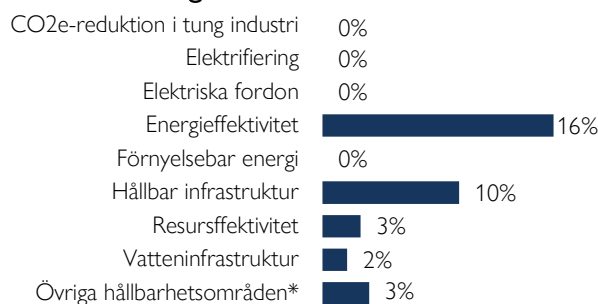
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-	0,42
Totalrisk	13,4%	11,7%
Tracking error	5,3%	
Active Share (%)	87	
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	1 089,51 kr
Fondförmögenhet	1 443 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