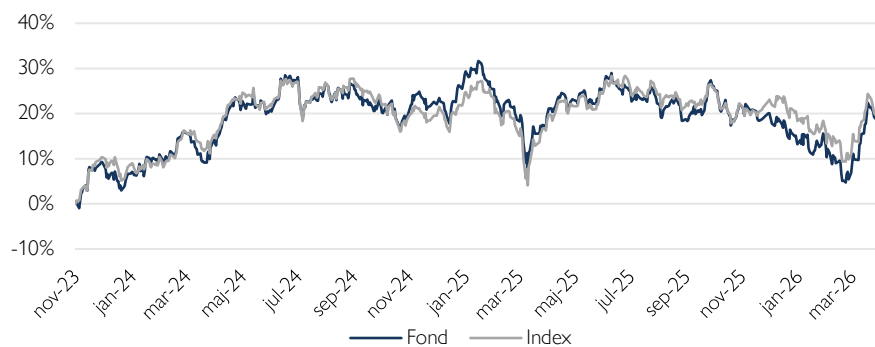


Cliens Small & Micro Cap (A)

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.

Fortsatt bra konjunktursignaler

Fondens utveckling sedan start



Trots krig och fortsatt geopolitisk oro fortsätter global BNP att växa, om än i skild takt mellan regioner. Även om energipriser pressar upp det övergripande pristrycket runt om i världen består kärninflationen (exkl. mat och energi) på en för centralbankerna acceptabel nivå. Flera av de största centralbankerna (Fed, ECB, BoJ, BoE) valde att lämna styrräntor oförändrade vid deras respektive penningpolitiska möten under månaden.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,2 procent i april och är därmed upp 3,9 procent så här långt i år. Globala aktier steg 6,7 procent och har så här långt avkastat 6,0 (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 7 punkter till 4,39 procent, medan den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 4,39 procent. Den svenska tioåringen sjönk däremot 4 punkter till 2,8 procent i april. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 1,6 procent mot euron till 10,80 och med 2,7 procent mot US-dollar till 9,21.

Trots stigande energipriser i kölvattnet av Mellanösternkonflikten syns ännu inga tecken på en signifikant påverkan på konjunktoren. I Sverige steg inköpschefsindex i tillverkningsindustrin till 57,2 (56,2) i april, vilket var den högsta nivån sedan 2022. Motsvarande index i eurozonen samt i USA var oförändrade på 52,2 respektive 52,7. I Kina steg Caixin inköpschefsindex till 52,2 (50,8). Vår grundinställning är fortsatt att utvecklingen för energipriser är en avgörande faktor för kapitalmarknadens riktning i det medellånga perspektivet.



Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

6,6%



-2,7%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	6,6	4,1
År 2026	-3,2	-4,3
1 år	-2,7	-0,3
Sedan start*	16,2	17,8

*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 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.

Starka rapporter i en orolig värld

Börsens humör fortsatte att domineras helt av nyhetsflödet från kriget i Mellanöstern. Annonseringen av en vapenvila fick börserna på bra humör och även om euforin kom av sig något mot slutet av månaden stängde vi april i dur. Cliens Small & Micro Cap A avkastade 6,6 procent i april månad, 2,5 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex.

Bästa bidragsgivaren till fondens avkastning under april månad var HMS, tätt följt av Lagercrantz och Beijer Alma. Generellt uppvisade våra förvärvande industribolag starka kvartalsrapporter där geopolitiska osäkerheten ännu lyser med sin frånvaro där bolagen över lag lyckats parera handelshinder väl. HMS kvartalsrapport uppvisade en stark orderbok långt över förväntan med en bred återhämtning i flera marknader. Tomra var plumpen i protokollet denna månad efter en marginalbesvikelse i kvartalet.

Bland fondens utländska innehav stod Vaisala och Storebrand ut på den positiva sidan. Vaisala ser nu återhämtning inom sitt industrisegment som levererade 16 procent organisk tillväxt i årets första kvartal. Även Storebrand lämnade en första kvartalsrapport över förväntan med ett AuM som växer 10 procent i årstakt.

Vi tog in VBG som nytt innehav i fonden. VBG är ett industriföretag verksamma i 14 länder med lång historik av lönsam tillväxt. Väldiga produkter är bland annat släpvagnskopplingar, snökedjor och klimatsystem till kommersiella fordon. Med starka finansiella nyckeltal ser vi goda förutsättningar för att VBG kommer att fortsätta att förvärva industribolag med starka varumärken inom valda nischer kombinerat med organisk tillväxt.

Vi minskade vår fastighetsexponering mot kontor genom att sälja av i Wihlborgs och Wallenstam samt sålde av vårt innehav i Afry där återhämtningen tar längre tid än förväntat och vi ser bättre investeringsmöjligheter på annat håll. Vi tog ner vår övervikt i Bufab något efter en stark kursutveckling och minskade vårt innehav i Addnode.

Fonden har 33 innehav per sista april där innehaven utanför Sverige står för 14 procent. Fonden har SEK 1,392 mkr under förvaltning.

Den inledande optimismen under månaden, med anledning av vapenvilan mellan USA och Iran, falnade mot slutet av månaden då det fortfarande inte fanns någon lösning i sikte rörande trafiken i Hormuzsundet med fortsatt osäkerhet och höga energipriser som konsekvens. Med det sagt går vi mot en spännande månad med ett amerikanskt-kinesiskt toppmöte på högsta nivå vilket förhoppningsvis kan dämpa spänningarna i världen för det är förmodligen vad som krävs för att få ytterligare fart på konjunkturen.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	5,8
BEIJER ALMA B	5,6
OEM INTERNATIONAL B	5,5
HMS NETWORKS	5,2
ADDLIFE B	4,5
SYSTEMAIR	4,1
SKISTAR B	4,0
NCAB	4,0
VAISALA OYJ	3,9
BUFAB	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HMS NETWORKS	ADDNODE B
LAGERCRANTZ GROUP	TOMRA SYSTEMS
BEIJER ALMA B	AXFOOD
NCAB	MOMENTUM GROUP
OEM INTERNATIONAL	AVANZA BANK

Större förändringar

Köp	Sälj
VBG GROUP B	WIHLBORGS
	BUFAB
	AFRY

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,7
Informationsteknologi	22,8
Finans	8,2
Fastigheter	5,0
Sällanköpsvaror	4,0
Konsumentvaror	3,2

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

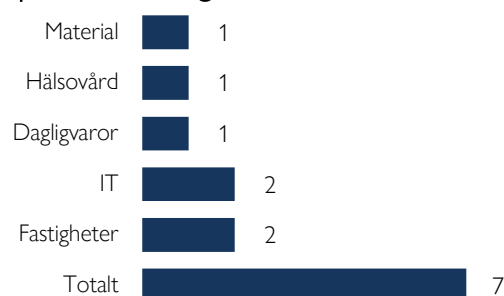
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

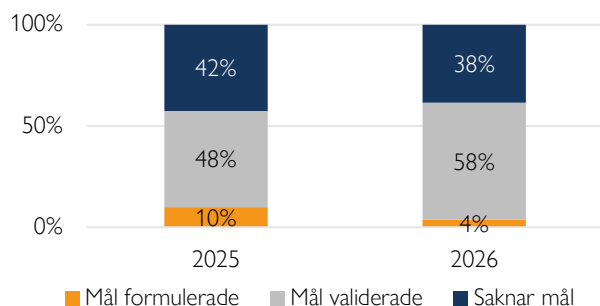
Påverkansdialoger

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

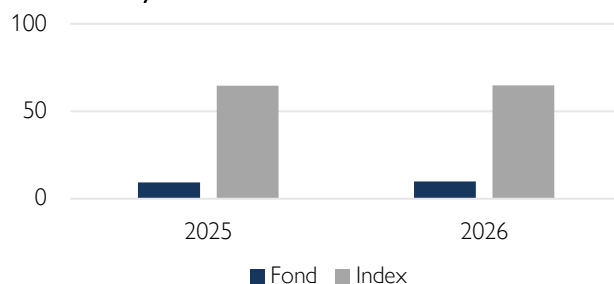


Klimatmål



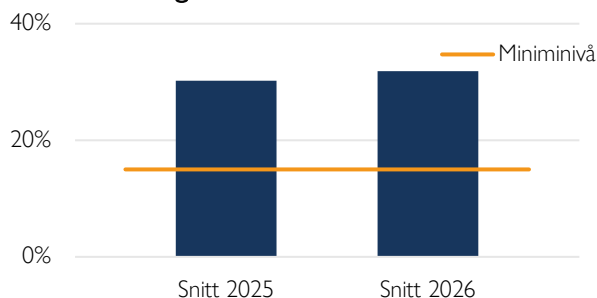
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



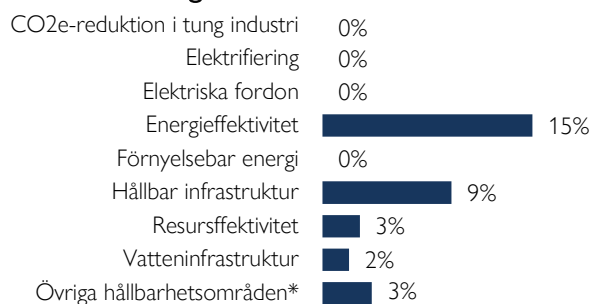
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-	0,12
Totalrisk	14,2%	12,1%
Tracking error	5,5%	
Active Share (%)	87	
Informationskvot	-0,0	
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	1 161,88 kr
Fondförmögenhet	1 392 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