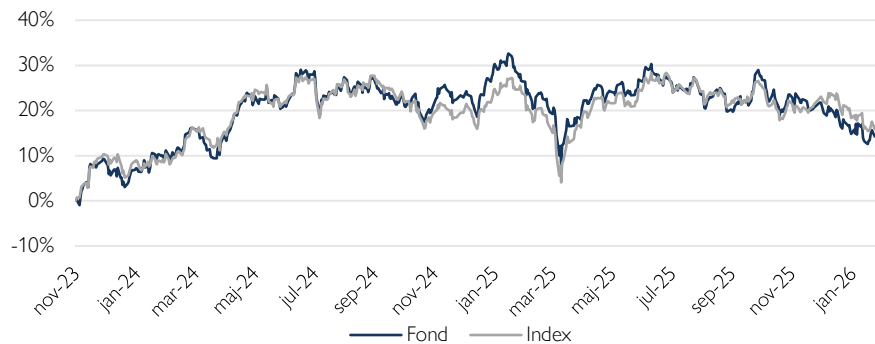


Clrens Small & Micro Cap (B)

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.



Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

2,2%

-7,2%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	2,2	0,1
År 2026	-3,6	-3,8
1 år	-7,2	-4,4
Sedan start*	17,3	18,4

*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 ger medvind till fonden trots en osäker omvärld

Cliens Small och Micro Cap B hade under månaden en avkastning om 2,2 procent vilket var 2,1 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 0,1 procent under samma period. Småbolagen utvecklades överlag sämre än börsens större bolag även under februari månad.

Överlag levererade fondens innehav kvartalsrapporter över förväntan. Bufab och Lagercrantz var bland månadens starkaste bidragsgivare till fondens avkastning. För Lagercrantz var en högre förvärvstakt främsta bidragsgivaren till att vinsten växte hela 20 procent i sitt tredje kvartal (brutet räkenskapsår) jämfört med förra året. En orderingång som växer 7 procent organiskt bådär gott inför 2026 där elektrifiering, försvar och infrastruktur fortsätter starkt medan byggrelaterat är fortsatt svagt. Även Bufab imponerade med 25 procents vinsttillväxt trots modest organisk tillväxt i svaga slutmarknader. Bufab fortsätter med en imponerande marginalförbättring.

Troax var månadens största negativa bidragsgivare följt av Addnode.

Troax kvartalsrapport var en stor besvikelse. Vi har framförallt underskattat tiden det tar att nå lönsamhetsförbättringar i den amerikanska marknaden. 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.

Vi minskade i flera innehav under månaden för att öka kassan kortsiktigt som en följd av den ökade geopolitiska osäkerheten och sålde helt ut vår position i Troax.

Rapportsäsongen var som vanligt volatil med blandade resultat men vi ser att majoriteten av våra bolag mår bra och levererar goda resultat. I ett fortsatt tufft makroekonomiskt klimat levererar fondens innehav som aggregat en god vinsttillväxt, något 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.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BUFAB	5,1
WIHLBORGS FASTIGHETE	4,9
LAGERCRANTZ GROUP B	4,7
OEM INTERNATIONAL B	4,4
ADDLIFE B	4,3
SYSTEMAIR	4,3
BEIJER ALMA B	4,2
SKISTAR B	3,9
HMS NETWORKS	3,6
VAISALA OYJ	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
BUFAB	TROAX
INSTALCO	ADDNODE B
LAGERCRANTZ GROUP	REJLERKONCERNEN
ADDLIFE B	VITROLIFE
VAISALA OYJ	BEIJER ALMA B

Större förändringar

Köp	Sälj
	TROAX
	BUFAB
	AFRY

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	45,0
Informationsteknologi	19,5
Fastigheter	12,5
Finans	7,3
Sällanköpsvaror	3,9
Dagligvaror	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

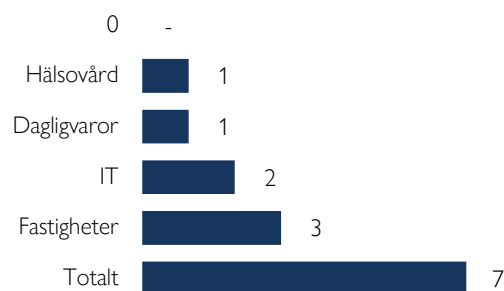
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

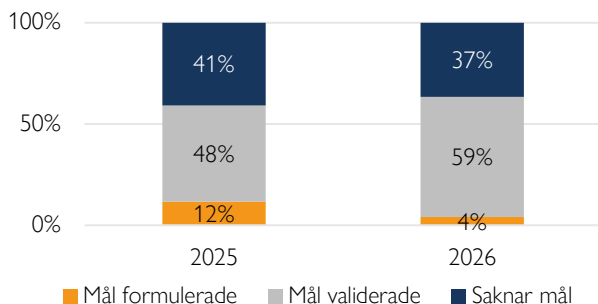
Påverkansdialoger

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

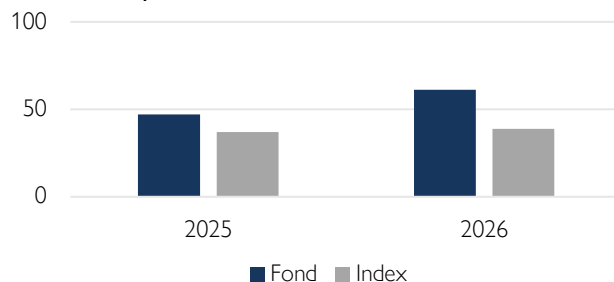


Klimatmål



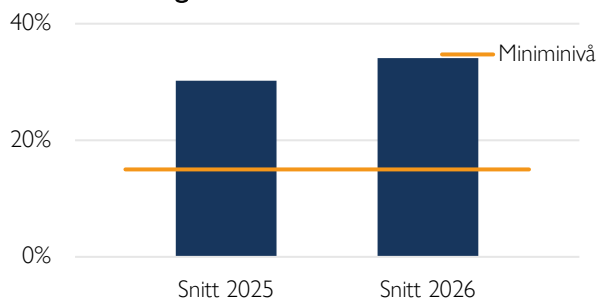
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



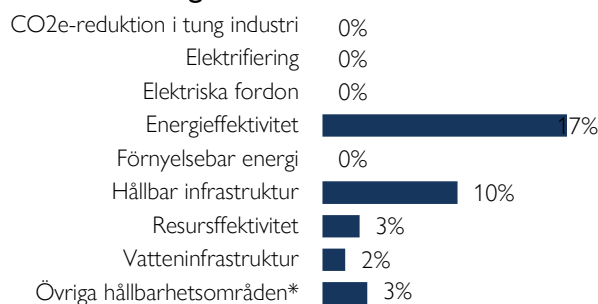
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,05	0,69
Totalrisk	13,4%	12,1%
Tracking error	5,2%	
Active Share (%)	87	
Informationskvot	-	0,2
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	1 140,53 kr
Fondförmögenhet	1 582 mkr
Löpande kostnader*	0,73%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0020996643
LEI-kod	636700PQHNYAHG9JQG25
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 kr
Avkastningströskel	50% CSRXSE - 50% CMCXSE
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