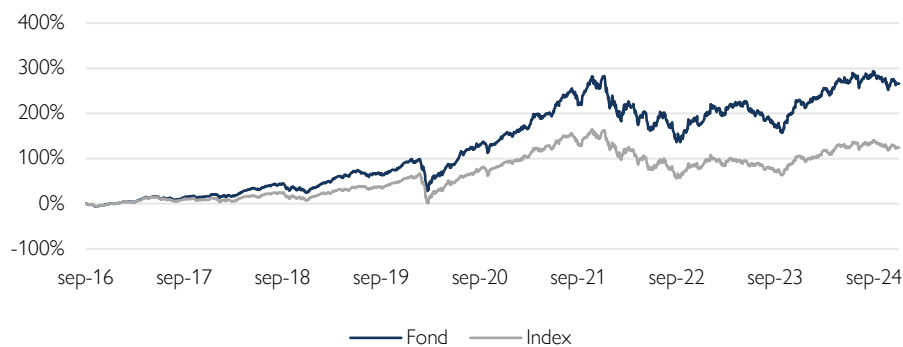


Cliens Småbolag (B)

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.

Nytt år nya möjligheter!

Fondens utveckling sedan start



Den svenska börsen avslutade året med en avkastning omkring en historisk genomsnittlig årsavkastning. Stockholmsbörsen föll 1,2 procent i december, vilket resulterade i en avkastning om 8,6 procent för helåret 2024.

Globalt var avkastningen klart högre för helåret, drivet av de så kallade "Magnificent seven" bolagen i USA som tillsammans steg drygt 70 procent under året. Den globala avkastningen i aktiemarknaden var -1,0 procent i december och stannade på 30,9 procent för helåret 2024 (omräknat till SEK).

Både de mindre och större bolagen föll på Stockholmsbörsen i december. Under 2024 steg småbolagen något mer (CSXSE 8,8 procent) jämfört med de större bolagen (OMXS30 6,8 procent).

Ledande konjunkturindikatorer var slagiga under året. På det stora hela bedömer vi dock att världskonjunkturen är på väg att böttna ur även om data mjuknade något i december jämfört med månaden innan. I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,4 i december jämfört med 53,7 i november. Även om index föll något, var noteringen den femte månaden i rad i tillväxtzonen. Delindex för orderingången utgjorde det största negativa bidraget under månaden, efter att denna delkomponent tidigare utgjort ett betydande positivt bidrag till återhämtningen. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,1 (45,2) i december. I USA och Kina sjönk motsvarande index till 49,4 (49,9) respektive 50,5 (51,5) i december.

Den svenska Riksbanken beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 25 punkter till 2,50 procent, den femte sänkningen under 2024. Även ECB och Fed beslutade som förväntat att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i december. Amerikanska Fed höjde dock något oväntat sin räntebana. Enligt den uppdaterade ränteprognosen förväntas styrräntan nå 3,9 procent i slutet av 2025, jämfört med den tidigare medianprognosen om 3,5 procent.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

0,1%

11,2%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,1	-0,3
År 2024	11,2	8,8
1 år	11,2	8,8
3 år	-4,0	-14,4
5 år	91,2	44,3
Sedan start*	266,4	124,4
Genomsnittlig årsavk.	17,0	10,3

*Fonden startades 2016-09-30

¹Fondens index är Carnegie Small Cap Return Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Cliens Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens medel skall till 90 procent placeras i små- och medelstora bolag, vilka definieras som bolag som vid förvärvstillfället har ett marknadsvärde som högst motsvarar en procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm.

Långa obligationsräntor steg återigen på bred front i december. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg med 41 punkter till 2,36 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 28 punkter till 2,36 procent. Den amerikanska tioåringen steg hela 38 punkter till 4,57 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,8 procent mot Euron till 11,44 men försvagades med 0,9 procent mot US-Dollarn till 11,00.

Som vanligt erbjuder ett nytt börsår många spännande och intressanta frågor som skall besvaras. Vår bedömning är att 2025 kommer att bli ett volatilt börsår men att konjunkturen och de långsiktiga vinstutsikterna gradvis kommer att förbättras under året. Därmed räknar vi med att en eventuellt högre volatilitet i aktiemarknaden under 2025 kommer att erbjuda intressanta investeringsmöjligheter för oss som aktiva förvaltare.

Gott nytt Börsår!

Clies Småbolag B hade under månaden en avkastning om 0,1 procent vilket var 0,4 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade -0,3 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 266,4 procent, vilket är 142,0 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag bättre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Avanza, Vitec och AarhusKarlshamn som samtliga utvecklades starkt under en relativt stillastående börsperiod.

Nibe, Balder och Beijer Ref bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under december månad har vi minskat kassan något och ökat vikten i några av fondens kärninnehav, bland andra Lagercrantz, Avanza och Trelleborg. Trelleborg är ett bolag som är fundamentalt annorlunda idag jämfört med för 10 år sedan. Bolaget har renodlat sin verksamhet och avyttrat delar med lägre lönsamhet och mer cykikalitet samtidigt som bolaget ökat sin exponering mot mer attraktiva tillväxtsegment så som medicinteknik och flyg. Två segment som har högre marginaler och en stabilare tillväxt. Sedan förändringsresan påbörjades har vi sett att Trelleborg lyckats växa organisk högre än sina mer cykliska peers och Trelleborg har även lyft sin lönsamhet från 10 procent (innan finanskrisen) till 15 procent sen 2020 och arbetar idag för att nå målet på 20 procent EBIT marginal. I kombination med fortsatta aktieåterköp och en relativt låg skuldsättning är Trelleborgs förändringsresa något vi ser fortsatt potential i.

Vi har även minskat våra innehav i Getinge och Husqvarna. Husqvarnas lönsamhet och tillväxt har ännu inte spelat ut sig som vi tänkt oss. Utöver sämre lönsamhet och tillväxt den senaste perioden så ser vi risk i att bolaget tappar sin position inom robotgräsklippare och eldrivna produkter som tidigare har varit tillväxtförhoppningen i bolaget. Att konkurrensen hårdnar blir alltmer tydligt för oss där konkurrenterna är allt bättre i prestanda och har lägre pris. Priskonkurrens är sällan en bra drivare för vinsten över tid i ett bolag vilket gör att vi tar en mer avvaktande position i aktien inför gräsklipparsäsongen 2025.

Slutet gott, allting gott! Fonden har nu blivit åtta år gammal och har överträffat sitt jämförelseindex under samtliga år och även det år vi nu lämnar vilket vi är väldigt stolta över. Vi tackar för det förtroende vi har från våra kunder och önskar er ett gott nytt år som har potential att vara minst lika innehållsrikt som året vi precis lämnat. Vi kommer, utöver att följa utvecklingen i våra bolag, hålla ögonen lite extra på konjunkturutvecklingen i vårt närområde, inte minst Tyskland som är en viktig handelspartner för många svenska bolag och en viktig pusselbit som måste falla på plats för att vinsterna ska kunna vända upp under nästa år.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AARHUSKARLSHAMN	5,4
ADDTECH B	5,2
SECURITAS B	5,1
BEIJER REF B	5,1
LAGERCRANTZ GROUP B	4,5
VITEC B	3,7
TRELLEBORG B	3,5
NIBE INDUSTRIER B	3,4
SAGAX B	3,2
AVANZA BANK	3,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
AVANZA BANK	BEIJER REF B
VITEC B	BALDER B
AARHUSKARLSHAMN	NIBE INDUSTRIER B
LAGERCRANTZ GROUP	SAGAX B
HMS NETWORKS	CASTELLUM

Större förändringar senaste månaden

Köp	Sälj
TRELLEBORG B	HUSQVARNA B
AVANZA BANK	GETINGE B
LAGERCRANTZ GROUP	ADDLIFE B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	45,6
Informationsteknologi	18,1
Fastigheter	12,1
Finans	5,6
Hälsovård	5,6
Dagligvaror	5,4
Material	2,0
Sällanköpsvaror	0,6

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

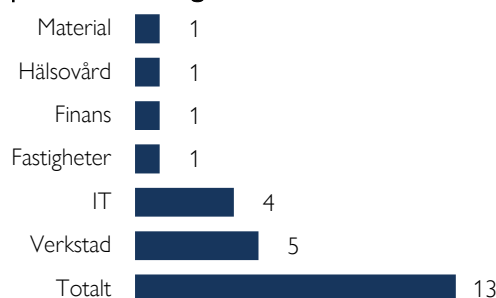
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

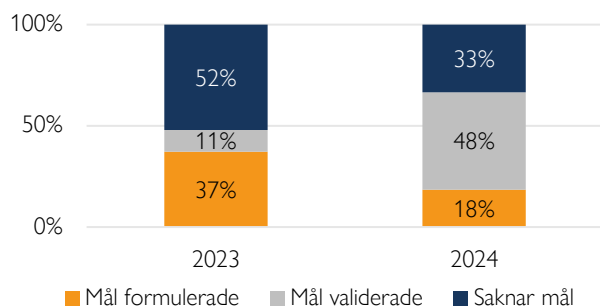
Påverkansdialoger

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

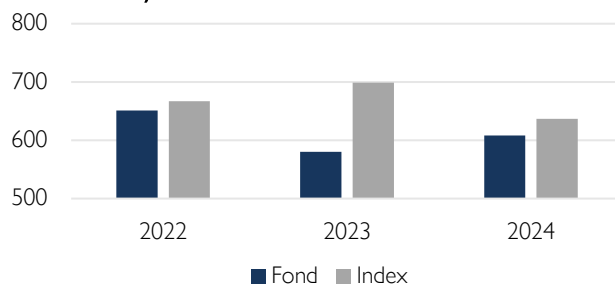


Klimatmål



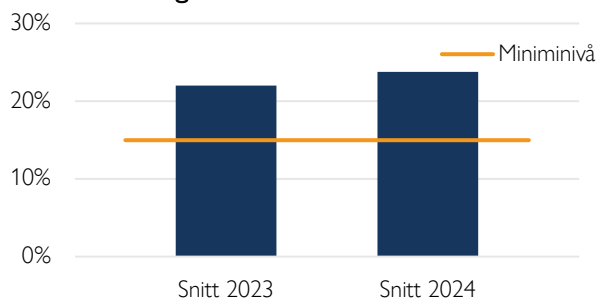
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



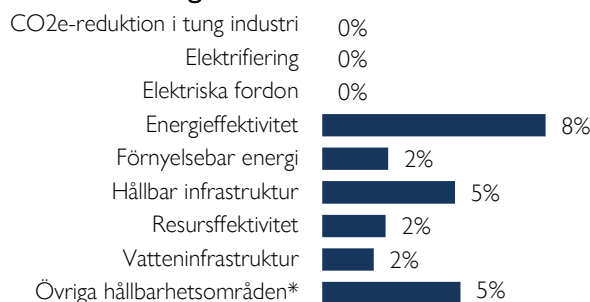
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,71	0,50
Totalrisk	15,8%	15,9%
Tracking error	4,9%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	0,6	
Omsättningshastighet (ggr)	0,07	

Riskindikator

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

Lägre risk Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad och Max Frydén
Fondens startdatum	2016-09-30
Andelskurs	3 175,68 kr
Fondförmögenhet	30 770 mkr
Löpande kostnader*	0,72%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0008992242
LEI-kod	636700R0F6629HNU3161
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 kr
Avkastningströskel	Carnegie Small 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 Small Cap Sweden Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

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