

Cliens 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.

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 botten 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 ränteprognozen förväntas styrräntan nå 3,9 procent i slutet av 2025, jämfört med den tidigare medianprognosen om 3,5 procent.



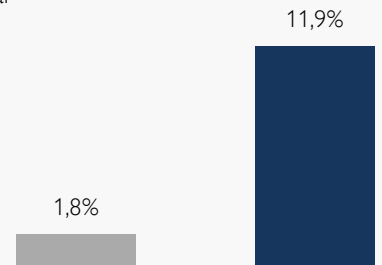
Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling i % | Fond | Index ¹ |
|-----------------------|-------|--------------------|
| 1 månad | 1,8 | 0,8 |
| År 2024 | 11,9 | 7,9 |
| 1 år | 11,9 | 7,9 |
| 3 år | -14,4 | -25,6 |
| Sedan start* | 39,2 | 4,8 |
| Genomsnittlig årsavk. | 8,1 | 1,1 |

*Fonden startades 2020-09-30

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

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat specialfond som huvudsakligen placerar sina medel i aktier utgivna av Micro Cap-bolag. Med Micro Cap-bolag avses företag som vid Fondens första investering har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,1 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen). Minst 90 procent av fonden skall vara placerade i finansiella instrument utgivna av emittenter med hemvist i Sverige.

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 Micro Cap A hade under månaden en avkastning om 1,8 procent vilket var 1,0 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 0,8 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 39,2 procent, vilket är 34,4 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 Medcap, NCAB och Idun Industrier som samtliga utvecklades starkt under en i relativt stillastående börs månad

Beijer Alma, Fortinova och OEM International bidrog negativt till fondens avkastning under månaden

Under december har vi inte gjort några transaktioner. Fondens största innehav, MedCap, har fortsatt att leverera hög avkastning under månaden. MedCap är ett så kallat "compounder bolag" det vill säga ett förvärvsdrivet bolag som förvärvar mindre bolag och behåller en relativt decentraliserad styrning samtidigt som de ger bolagen verktyg för utveckling och tillväxt. Bolaget är på det sättet någorlunda likt Addtech, Indutrade och Lagercrantz sett till förvärvsmodellen, men fokus ligger i stället på branscher så som medicinteknik, hjälpmedel för funktionshindrade och produktion av läkemedel.

MedCap har lyckats växa omsättningen med 15 procent i snitt sedan 2007, har en hög avkastning på sysselsatt kapital och en rörelsemarginal som stadigt har ökat de senaste åren för att i dagsläget närma sig 20 procent. Även om marknadsutsikterna är svåra att förutspå på kort sikt verkar bolaget inom slutmarknader som på lång sikt står inför stora demografiska utmaningar och strukturella trender där efterfrågan på bolagets produkter har potential att öka. Till detta adderas att MedCap har en nettokassa, trots en relativt intensiv förvärvshistorik, vilket bådär gott för fortsatt hög förvärvsdriven omsättningstillväxt framöver.

Slutet gott, allting gott! Fonden har nu blivit fyra år gammal och har slagit 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 (%) |
|---------------------|-------------------|
| MEDCAP | 8,2 |
| OEM INTERNATIONAL B | 6,4 |
| NEDERMAN HOLDING | 6,4 |
| ADDNODE B | 6,4 |
| NCAB | 5,8 |
| VBG GROUP B | 5,1 |
| IDUN INDUSTRIER B | 5,1 |
| FORTINOVA B | 4,7 |
| SWEDISH LOGISTIC B | 4,2 |
| BEIJER ALMA B | 3,7 |

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare | Sämsta bidragsgivare |
|---------------------|----------------------|
| MEDCAP | OEM |
| NCAB | FORTINOVA B |
| IDUN INDUSTRIER B | BEIJER ALMA B |
| VBG GROUP B | K2A B |
| ABSOLENT AIR CARE | EXSITEC HOLDING |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|-----|------|
| | |
| | |
| | |

Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|-----------------------|-------------------|
| Industrivaror | 39,0 |
| Informationsteknologi | 28,3 |
| Fastigheter | 9,4 |
| Finans | 8,2 |
| Hälsovård | 4,6 |
| Sällanköpsvaror | 0,6 |
| Konsumentvaror | 0,2 |

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

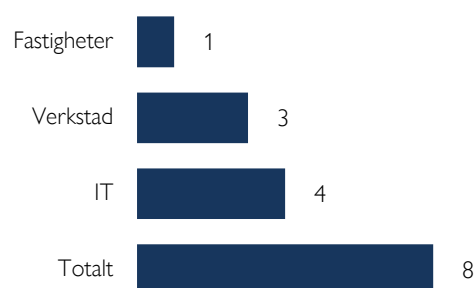
| | |
|-----------------------|----|
| Alkohol | 5% |
| Vapen | 5% |
| Spel (gambling) | 5% |
| Pornografi | 5% |
| Tobak | 5% |
| Fossila bränslen | 1% |
| Kontroversiella vapen | 0% |

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

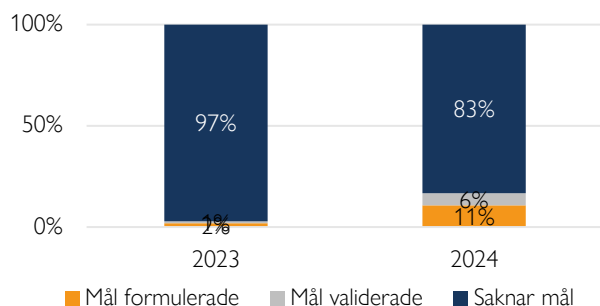
Påverkansdialoger

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

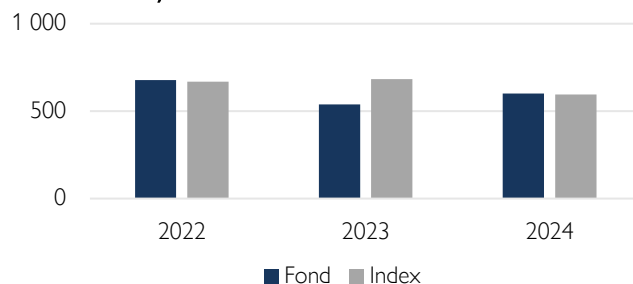


Klimatmål



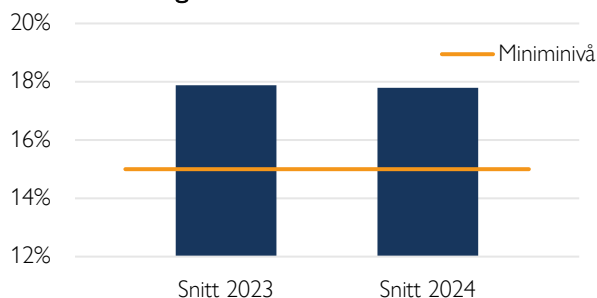
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



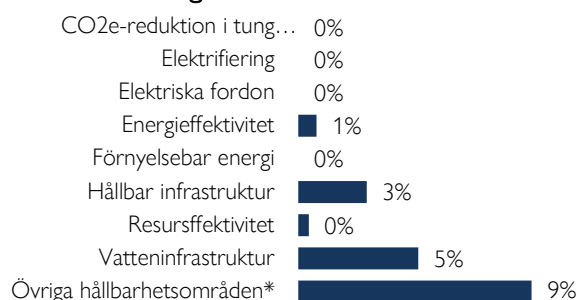
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 | 0,34 | 0,15 |
| Totalrisk | 13,90% | 17,02% |
| Tracking error | 9,74% | |
| Active Share (%) | 88 | |
| Informationskvot | 0,20 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,11 | |

Riskindikator

| | | | | | | |
|------------|---|---|---|------------|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Lägre risk | | | | Högre risk | | |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|---------------------------------|
| Förvaltare | Carl Sundblad och Max Frydén |
| Fondens startdatum | 2020-09-30 |
| Andelskurs | 1 392,23 kr |
| Fondförmögenhet | 1 468 mkr |
| Löpande kostnader* | 1,50% |
| Prestationsbaserad avgift | 15% på eventuell överavkastning |
| ISIN | SE0014829545 |
| LEI-kod | 636700YA0U8L8Z830R97 |
| Öppen för handel | Månatlig |
| Minsta investeringsbelopp | 5 000 kr |
| Avkastningströskel | Carnegie Micro 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 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