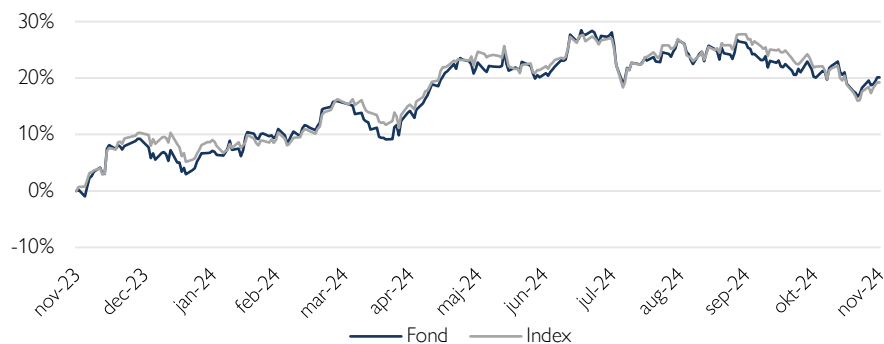


Clrens Small & Micro Cap (A)

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.

Blir det ett tomterally?

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var i november -0,7 procent. Hittills i år är avkastningen därmed 9,8 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 6,7 procent i november vilket innebär en uppgång om 32,3 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska storbolagen föll något mindre (OMXS30 -1,0 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -1,1 procent) under månaden. Ledande konjunkturindikatorer pekar mot att världskonjunkturen är på väg att böttna ur. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 53,8 (53,2) i november, vilket var den fjärde månaden i rad i tillväxtzonen. Delindexen för orderingen och orderstocken utgjorde stora bidrag till månadens förbättring. Inköpschefsindex i eurozonen var oförändrat på 45,2 i november. I USA steg däremot ISM index till 48,4 (46,5), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 51,5 jämfört med 50,5 månaden innan.

Den svenska Riksbanken beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 50 punkter till 2,75 procent. I USA sänkte Fed räntan med 25 punkter till 4,75 procent, vilket även BOE gjorde. Båda i enlighet med marknadens förväntningar. Efter en kraftig uppgång i långa obligationsräntor inför det amerikanska presidentvalet, sjönk återigen räntor på bred front i november. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll med 16 punkter till 1,95 procent, medan den tyska motsvarigheten sjönk 31 punkter till 2,09 procent.

Den amerikanska tioåringen var ned 8 punkter till 4,20 procent. En delförklaring till att obligationsräntor föll tillbaka var Trumps nominering av Scott Bessent till ny finansminister vilket gillades av marknaden. Den svenska Kronan stärktes med 0,7 procent mot Euron till 11,53 men försvagades med 2,2 procent mot US-Dollarn till 10,90.

Efter ett par månaders rekyll på Stockholmsbörsen går vi nu in i avslutningen av börsåret 2024, rent statistiskt utgör december en av årets allra bästa börs månader under ett kalenderår. Höjer vi blicken lite mer än så kan vi också konstatera att värderingen av svenska aktier ligger kvar omkring den historiska genomsnittsnivån, medan värderingsmultiplar globalt fortsatt att stiga den senaste tiden.



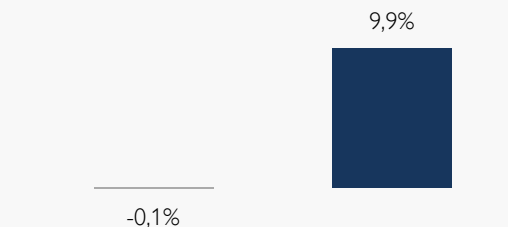
Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

- 1 månad
- År 2024



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,1	-2,2
År 2024	9,9	8,1
Sedan start*	20,1	19,2

*Fonden startades 2023-11-30

¹Fondens index är 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 procent 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.

Amerikanska valet satte tonen i november

Cliens Small & Micro A avkastade -0,1 procent i november, att jämföra med fondens jämförelseindex som var ner 2,2 procent. November fortsatte svagt ner för börsen som helhet där fokus låg på efterdyningarna av den amerikanska valutgången och fortsatta geopolitiska spänningar i omvärlden. De sista kvartalsrapporterna trillade in och bekräftade bilden av en konjunkturåterhämtning som dröjer in i 2025.

För fondens räkning var Systemair och Bufab bland de starkaste bidragsgivarna, med förväntningar om att konjunkturbotten är bakom oss. Bufab fortsatte sin förvävsresa och tog steget in i Italien genom förvärvet av en ledande italiensk distributör av C-parts, för en prislapp under sin egen värdering.

Flertalet av våra utländska innehav bidrog starkt till utvecklingen under månaden såsom Vaisala och Tomra. Vaisala höll sin kapitalmarknadsdag i november där de kommunicerade strategiska prioriteringar för kommande år. Det årliga tillväxtmålet är fortsatt 7 procent och även om stora väderprojekt kommer att lyfta tillväxten inom vädersegmentet så är det inom industrisegmentet där den starkaste tillväxten finns framgent. Tomra gynnades av nyheten att Spanien förväntas införa ett pantsystem vilket adderar till en redan stark tillväxtprofil för Tomra de kommande åren.

Ett av fondens innehav fick ett annorlunda bud. Det var EQT X, genom Oak Bidco, som la ett bud på OEM på 110 kr per aktie, vilket var 12 procent under stängningskursen dagen innan offentliggörandet. Huvudägare motsvarande 72,5 procent av rösterna men 25,7 procent av aktierna har accepterat budet. Däremot har OEM:s budkommitté bedömt att budet inte är skäligt. Vi håller med budkommittén och behåller våra aktier. Vi ser en fortsatt tillväxtresa i OEM framgent och med en stark balansräkning kommer förvärvshastigheten sannolikt att öka med den nya huvudägaren.

Vi har nu lagt Q3 rapporterna till handlingarna och vinstprognoserna har kommit ner. Den inledande optimismen efter det amerikanska presidentvalet förbyttes snabbt till ett fokus på de tullar som förväntas komma i början av det nya året. Men med ett lägre ränteläge och hopp om att konjunkturen vänder under 2025 ser vi utrymme för ett bättre borsklimat.

Vi fyllde på i två existerande innehav under månaden; Axfood och Lagercrantz.

Fondförmögenheten var 1,497 mkr per sista november fördelat på 36 aktieinnehav, varav 7 utanför Sverige. Våra utländska innehav står för 15 procent av fondförmögenheten.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	5,1
VITEC B	4,2
WIHLBORGS FASTIGHETE	4,0
WALLENSTAM B	3,6
ADDLIFE B	3,6
TROAX	3,5
OEM INTERNATIONAL B	3,5
BUFAB	3,5
TOMRA SYSTEMS	3,4
AVANZA BANK	3,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SYSTEMAIR	LAGERCRANTZ
VAISALA OYJ	SWECO B
NORDNET	VITROLIFE
BUFAB	QT GROUP OYJ
AVANZA BANK	OEM

Större förändringar

Köp	Sälj
AXFOOD	
QT GROUP OYJ	
LAGERCRANTZ GROUP	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	37,0
Informationsteknologi	26,4
Finans	10,6
Fastigheter	10,1
Hälsovård	4,6
Konsumentvaror	2,9

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

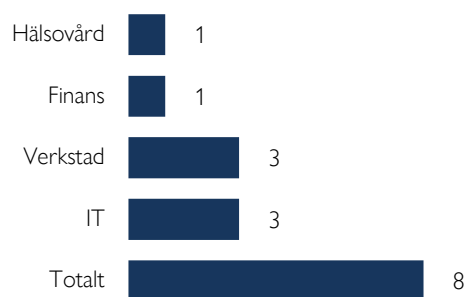
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

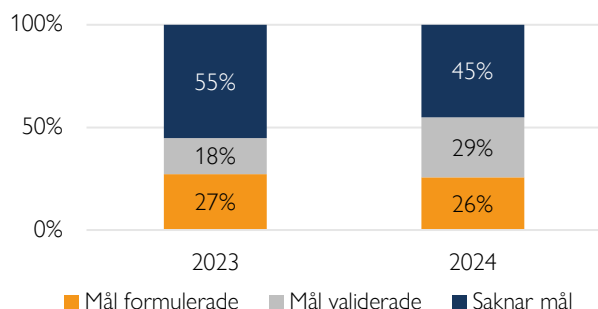
Påverkansdialoger

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

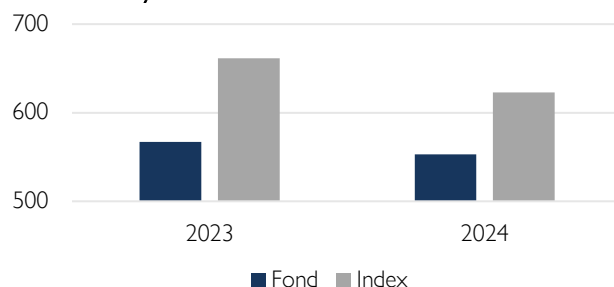


Klimatmål



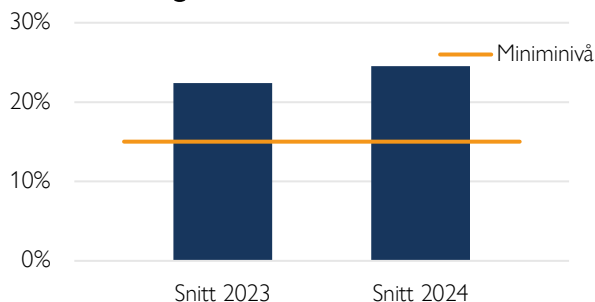
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



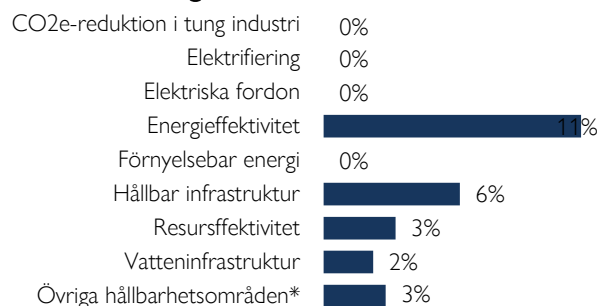
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	N/A	N/A
Totalrisk	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Active Share (%)	88	
Informationskvot	N/A	
Omsättningshastighet (ggr)	0,29	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7	
Lägre risk					Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad & Johanna Ahlqvist
Fondens startdatum	2023-11-30
Andelskurs	1 201,08 kr
Fondförmögenhet	1 497 mkr
Löpande kostnader*	1,64%
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