

Cliens 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.

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.



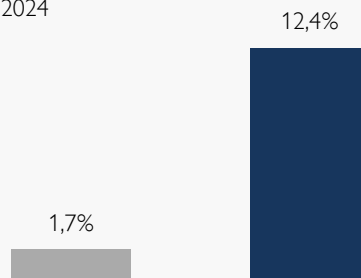
Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ År 2024



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,7	0,3
År 2024	12,4	8,4
Sedan start*	22,9	19,5

*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.

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 Small och Micro Cap A avkastade 1,7 procent i december, 1,4 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. För helåret 2024 avkastade fonden 12,4 procent, 4,0 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex som avkastade 8,4 procent.

Med ett uteblivet tomterally blev december en ganska tråkig börs månad som i stället präglades av centralbankernas utsikter för räntan. Bland de största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning under månaden var HMS och Avanza. HMS har lidit av en tuff europeisk konjunktur vilket har pressat vinsterna och aktien under året. Flertalet positiva rekommendationsförändringar under månaden på temat att botten snart är nådd fick aktien att återhämta sig. På samma tema fick Avanza luft under vingarna i december efter att ha släpat efter sin huvudkonkurrent Nordnet i kursutveckling. Om svenska hushåll får det bättre i termer av disponibel inkomst under 2025 bör Avanza gynnas av ökad volymtillväxt och aktivitet.

Tomra samt de räntekänsliga fastighetsbolagen Wihlborgs och Wallenstam tillhörde de negativa bidragsgivarna till fondens utveckling under månaden.

Vi fyllde på i flertalet existerande innehav av mer defensiv karaktär såsom försäkringsbolaget Alm Brand, Ringkjoebing Landbobank och Axfood.

Slutet gott, allting gott! Fonden har nu firat sin ettårsdag och överträffat sitt jämförelseindex under sitt första levnadsår, vilket vi är stolta över. Fonden stänger året med ett förvaltad kapital på 1,674 mkr fördelat på 36 innehav, varav 15 procent är i övriga Norden.

Vi tackar för förtroendet 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. Vi kommer troligt få ett volatilt börsår, inte minst givet den geopolitiska osäkerheten i världen, vilket samtidigt kan skapa möjligheter på aktiemarknaden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	4,8
VITEC B	4,2
AVANZA BANK	3,5
AXFOOD	3,5
TROAX	3,4
WIHLBORGS FASTIGHETE	3,3
BUFAB	3,3
FORTNOX	3,3
ADDLIFE B	3,3
NYFOSA	3,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
AVANZA BANK	WALLENSTAM B
VITEC B	TOMRA SYSTEMS
TROAX	WIHLBORGS
HMS NETWORKS	OEM
LAGERCRANTZ GROUP	VITROLIFE

Större förändringar

Köp	Sälj
AXFOOD	
NYFOSA	
RINGKJOEBING	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	34,9
Informationsteknologi	25,5
Finans	11,5
Fastigheter	9,6
Hälsovård	4,0
Dagligvaror	3,5

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

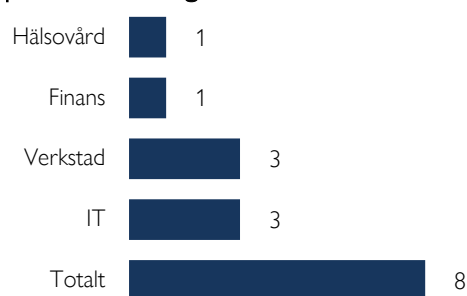
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

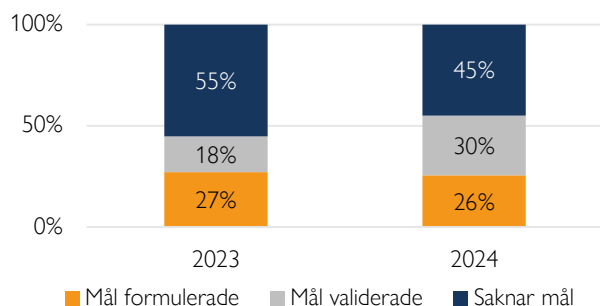
Påverkansdialoger

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

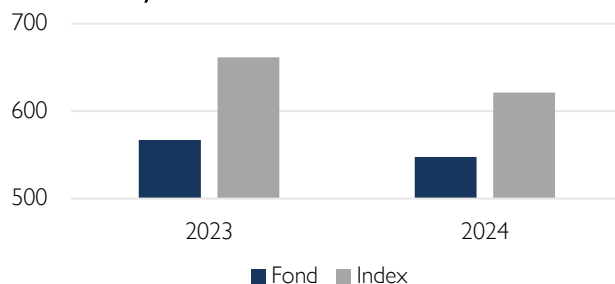


Klimatmål



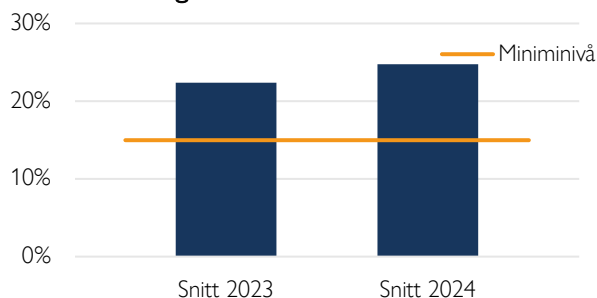
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



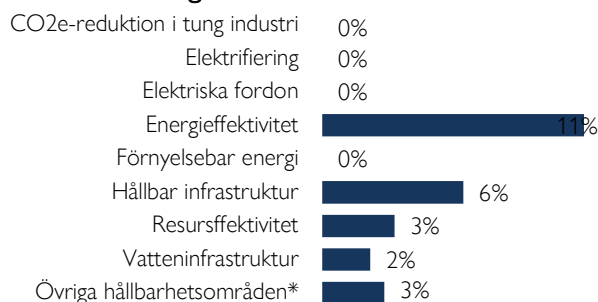
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 (%)	86	
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	1 229,08 kr
Fondförmögenhet	1 674 mkr
Löpande kostnader*	0,94%
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