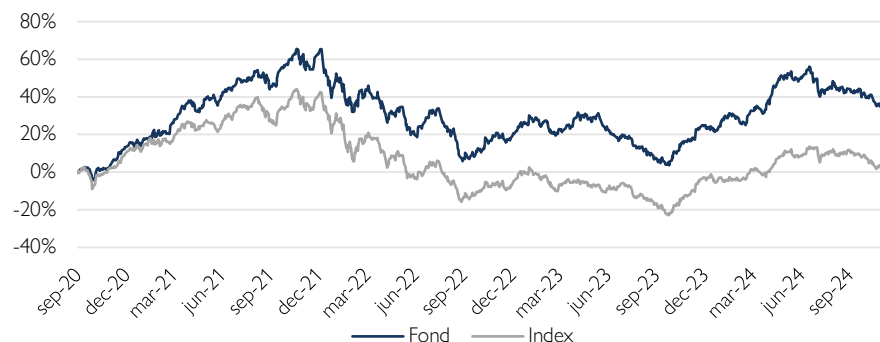


Cliens Micro Cap (A)

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.

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.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

16,4%

-2,0%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-2,0	-3,3
År 2024	9,9	7,0
1 år	16,4	18,8
3 år	-15,5	-25,0
Sedan start*	36,7	4,0
Genomsnittlig årsavk.	7,8	0,9

*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 förvaltd 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.

Nytt år - nygammal president

Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -2,0 procent vilket var 1,3 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade -3,3 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 36,7 procent, vilket är 32,7 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag marginellt svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Lime, Idun Industrier och EQL Pharma som samtliga utvecklades starkt under en i övrigt trist börsvecka. OEM International, Absolent och NCAB bidrog negativt till fondens avkastning under månaden i ljuset av Trumps uttalanden om kommande tullar.

Vi har under månaden ökat våra innehav i Beijer Alma, fastighetsbolaget SLP samt Dynavox Group, varav de sista två var nya innehav som togs in under oktober månad. Fastighetsbolaget SLP har under månaden utnyttjat sin relativt låga belåning och förvärvat två logistikfastigheter, varav den ena i Sveriges knutpunkt, Hallsberg, en av Sveriges viktigaste förgreningar för landets tågspår. Transaktionerna gjordes till attraktiva värderingar och med långa hyresavtal. I övrigt så fick ett av fondens innehav 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.

November fortsatte svagt ner för börsen som helhet, där fokus låg på efterdyningarna av den amerikanska valutgången och fortsatta geopolitiska spänningar i omvärlden. 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 börsklimat.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
MEDCAP	7,6
OEM INTERNATIONAL B	6,9
NEDERMAN HOLDING	6,6
ADDNODE B	6,3
NCAB	5,2
FORTINOVA	5,0
VBG GROUP B	4,8
IDUN INDUSTRIER B	4,7
SWEDISH LOGISTIC B	4,2
BEIJER ALMA B	3,9

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
IDUN INDUSTRIER B	NCAB
LIME	ADDNODE B
OPTER	ABSOLENT AIR CARE
EQL PHARMA	OEM
SWEDISH LOGISTIC B	NEDERMAN

Större förändringar

Köp	Sälj
BEIJER ALMA B	
SWEDISH LOGISTIC B	
DYNAVOX GROUP	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	38,7
Informationsteknologi	28,6
Fastigheter	9,9
Finans	7,6
Hälsovård	4,6
Sällanköpsvaror	0,7
Konsumentvaror	0,3

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

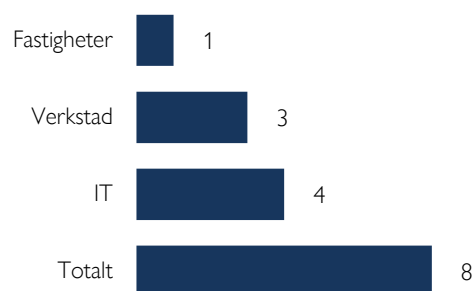
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

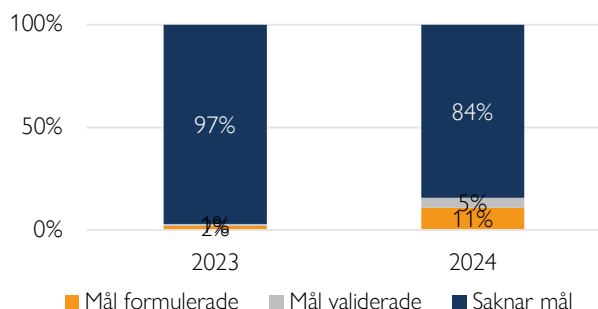
Påverkansdialoger

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

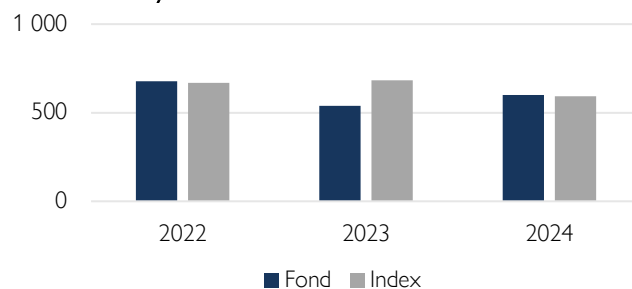


Klimatmål



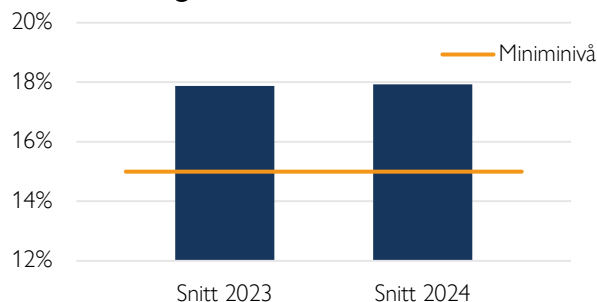
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



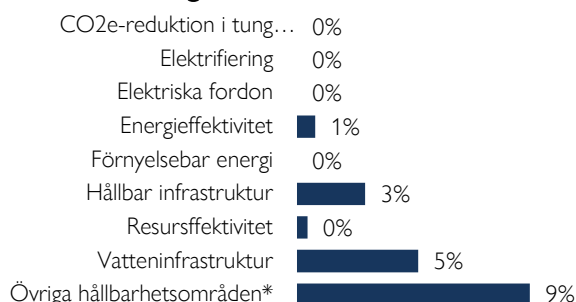
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,26	0,13
Totalrisk	13,90%	17,03%
Tracking error	9,72%	
Active Share (%)	92	
Informationskvot	0,14	
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	1 367,48 kr
Fondförmögenhet	1 399 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