

Cliens Sverige (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.

Väntad rekyl blev kortvarig

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 4,1 procent i oktober, globalt var avkastningen 3,2 procent (omräknat till SEK). Aktiemarknaden uppvisade dock den högsta volatiliteten på sex månader, något som bemöttes med i allmänhet en bra rapportssäsong från bolagen. När de flesta stora och medelstora bolag rapporterat kan vi konstatera att aggregerade vinster överträffat förväntningarna i Sverige, Europa och USA. Den övergripande vinsttillväxten var låg bland svenska bolag, delvis beroende på valutaförluster, men utsikterna pekar mot en klar vinstförbättring 2026. Ledande tillväxtindikatorer visade en mixad utveckling i oktober. I Eurozonen steg PMI till 50 från 49,8 föregående månad och i Kina ökade Caixin index till 50,3 (49,3). I USA sjönk ISM index till 48,7 (49,5). Svenska PMI föll till 55,1 (55,6) men låg alltså kvar på en tydlig expansiv nivå ovanför 50.

Vid månadens centralbanksmöte sänkte amerikanska Fed styrräntan med 25 punkter. Även om rörelserna i obligationsmarknaden var tillfälligt stora under månaden, var förändringarna marginella sett över hela perioden. Sett över hela månaden sjönk den svenska tioåriga statsobligationsräntan 8 punkter till 2,55 procent, medan den amerikanska motsvarigheten sjönk 5 punkter till 4,08 procent. Den tyska tioåringen sjönk 8 punkter till 2,60 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,9 procent till 10,96 mot Euron medan den försvagades 0,8 procent till 9,49 mot US-Dollarn.

Vi har i de senaste månadsbreven lyft fram en förhöjd risk för ökad slagighet i kapitalmarknaderna kopplat till en lång tid av hög riskapitet med låg volatilitet i aktiemarknaden och låga kreditspreadar i kreditmarknaden. I mitten av månaden kom en kraftig men tillfällig uppgång i volatilitet samtidigt som kreditspreadar ökade. Aktiemarknaden föll men återhämtade sig återigen snabbt, uppbackat av övertygande bolagsrapporter och förväntad stigande vinsttillväxt framåt. Ett gott tecken när vi blickar in mot avslutningen av året och 2026.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

4,5%



-1,1%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	4,5	4,1
År 2025	0,8	10,1
1 år	-1,1	8,2
3 år	37,6	48,8
5 år	60,1	73,0
Sedan start*	813,1	800,1
Genomsnittlig årsavk.	11,2	11,1

*Fonden startades 2004-12-31

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

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond med huvudsaklig inriktning mot Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIX Return Index. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Normalt sett äger fonden mellan 25–40 innehav.

Stark månad för fonden

Avkastningen i Cliens Sverige var 4,5 procent i oktober, utvecklingen backades upp av en stark rapportssäsong från bolagen i fonden. Efter att drygt 90 procent av innehaven rapporterat står det klart att knappt 80 procent av dessa överträffade vinstförväntningar, vilket är en klart högre andel än för Stockholmsbörsens bolag i allmänhet.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 813,1 procent, vilket är 13,0 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Under månaden blev Cliens Sverige upplagd hos Pensionsmyndigheten som valbar fond i det svenska premiepensionssystemet. Fonden deltog i börsnoteringen av säkerhetsbolaget Verisure. Aktien steg 20,0 procent i oktober och utgjorde ett av de största bidragen till avkastningen under månaden. Verisure har en historik av hög och stabil organisk tillväxt. Larm är en prioriterad säkerhetsdetalj hos både företag och hushåll. Trots detta är penetrationen av installerade larm på den europeiska hemmamarknaden väsentligt lägre än i till exempel USA, vilket banar väg för fortsatt god tillväxt för bolaget även framåt. Efter att fonden haft en mindre position i Assa Abloy en tid ökade vi innehavet inför bolagets delårsrapport. I rapporten bevisade Assa Abloy återigen förmågan att höja priserna på lås och därigenom försvara höga och stabila vinstmarginaler, vilket är en av huvudattraktionerna i bolaget.

Vi passade även på att öka upp innehavet i Alfa Laval när aktiekursen föll efter rapporten. I grunden är Alfa Laval ett kvalitetsbolag med starka drivkrafter i efterfrågan från globala megatrender såsom till exempel förbättrad energieffektivitet, energibesparing och miljömässiga besparingar. Alfa Laval höjde sina ambitioner för både försäljningstillväxt och vinstmarginaler i samband med rapporten och aktien är en av få inom industrisektorn som förfarande värderas under sitt historiska snitt (vinstmultiplar). Efter stark kursutveckling reducerades fondens innehav något i Investor, Swedbank, Epiroc och Sandvik, samtliga bolag finns dock kvar i portföljen. De tre största positiva bidragen till avkastningen gav innehaven i Addlife, Verisure och Investor. Addlifes vinst växte klart mer än analytikernas förväntningar i tredje kvartalet. Lönsamhetsförbättringen fortsatte och vinstutsikterna framåt bedömer vi också vara fortsatt goda. Verisure aktien steg efter det stora intresset att delta i börsintroduktionen där många sökande fick låg tilldelning av aktier. Svagast bidrag till avkastningen gav Bonesupport, Volvo och Tomra, även om Volvo bidrog positivt relativt index (undervikt mot index).

Cliens Sverige har en stark hållbarhetsprofil där andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål. Fonden erbjuder klart mer hållbarhet per investerad krona än index. Fondens förvaltrade kapital var vid utgången av månaden 5 260 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	8,0
ABB LTD	7,6
INVESTOR B	6,6
ADDLIFE B	5,5
EQT	4,9
ALFA LAVAL	4,8
VERISURE	4,0
SEB A	3,8
HEXAGON B	3,8
EPIROC A	3,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ADDLIFE B	BONESUPPORT
INVESTOR B	VOLVO B
VERISURE	TOMRA SYSTEMS
LIFCO B	SEB A
LAGERCRANTZ GROUP	WIHLBORGS

Större förändringar

Köp	Sälj
VERISURE	INVESTOR B
ASSA ABLOY B	SWEDBANK A
ALFA LAVAL	VOLVO B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	53,8
Finans	19,9
Informationsteknologi	8,6
Fastigheter	6,8
Hälsovård	3,6
Material	3,5
Konsumentvaror	1,1
Sällanköpsvaror	0,0

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

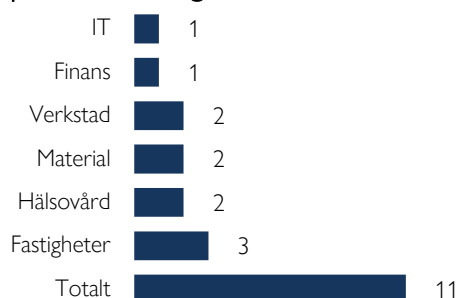
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

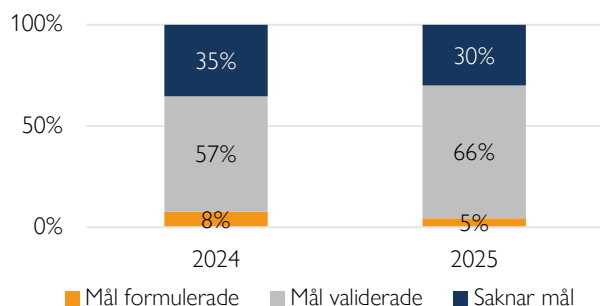
Påverkansdialoger

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

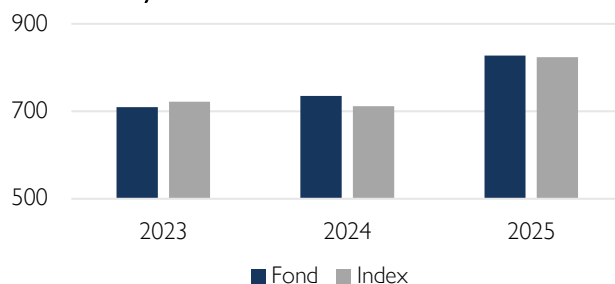


Klimatmål



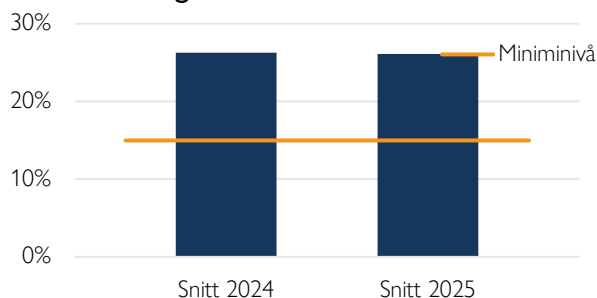
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



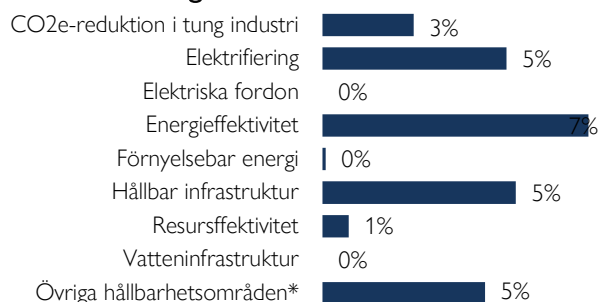
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 riktlinjer från Fondbolagens Förening.

	Fond	Index
Sharpekvot	0,66	1,07
Totalrisk	14,5%	13,2%
Tracking error	2,9%	
Active Share (%)	51	
Informationskvot	-1,33	
Omsättningshastighet (ggr)	0,54	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Roger Hedberg
Fondens startdatum	2004-12-31
Andelskurs	5 826,37 kr
Fondförmögenhet	5 260 mkr
Löpande kostnader*	1,03%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0001338799
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	SIX 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 SIX 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