

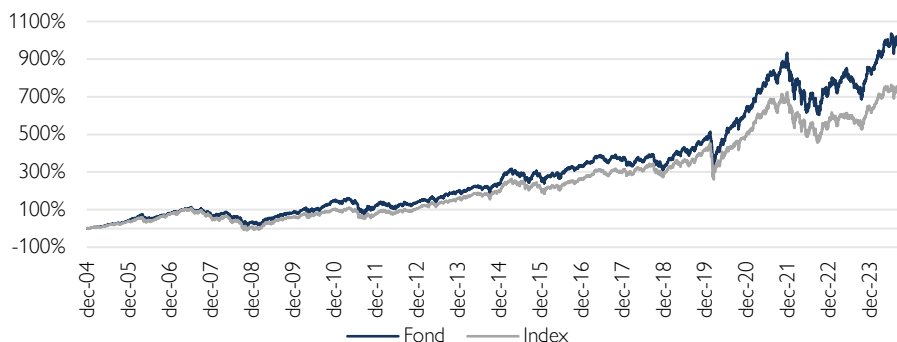
Månadsrapport september 2024

## Cliens Sverige (D)

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.

### Hög volatilitet att vänta i samband med Q3 rapporterna

#### Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades positivt och steg 1,4 procent i september. Avkastningen är därmed 15,2 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 0,4 procent i september vilket innebär en uppgång om 20,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +1,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,2 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer sjönk återigen efter att ha studsat tillbaka något föregående månad. I Sverige föll exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,3, jämfört med föregående månads notering om 52,6. Delindex för ordergång bidrog mest negativt och signalerade en tydlig inbromsning i efterfrågan under hösten.

Amerikanska ISM index för september noterades till 47,2 (47,2), vilket var något under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,0 (45,8) och kinesiska Caixin index föll till 49,3 jämfört med 50,4 månaden innan. Samtliga stora världsregioner rapporterade alltså en nivå under tillväxtzonen 50 för september.

Den amerikanska centralbanken FED beslutade att sänka styrräntan med 50 punkter till 5,00 procent vid månadens möte. I och med detta har nu även USA påbörjat en fas med sjunkande styrränta. Den svenska Riksbanken samt ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina styrräntor med ytterligare 25 punkter till 3,25 respektive 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen att en sänkning om 50 punkter kan bli aktuell vid något av de kommande mötena.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 10 punkter till 1,95 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 14 punkter till 3,78 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,2 procent mot Euron till 11,31 och med 1,1 procent mot US-Dollarn till 10,10.

En förnyad försvagning av konjunktoren bekräftades också av ett större antal vinstvarningar från bolag i olika branscher. Givet att börserna fortsatt att stiga trots detta, utesluter vi inte att volatiliteten i aktiemarknaden kan bestå på en högre nivå än normalt i det korta perspektivet. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



Förvaltare, Roger Hedberg

#### Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

34,8%

0,6%

Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	0,6	1,3
År 2024	17,7	15,2
1 år	34,8	31,2
3 år	27,2	19,1
5 år	112,7	86,1
Sedan start*	1028,5	767,2
Genomsnittlig årsavk.	13,0	11,6

\*Fonden startades 2004-12-31

<sup>1</sup>Fondens 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.

## Övervikten i fastighetssektorn betalade sig

Avkastningen i Cliens Sverige var positivt i september och sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen 1028,5 procent, vilket är 261,3 procentenheter bättre än index. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit klart högre än för index.

Största positiva bidrag till månadens avkastning gav Atlas Copco, Castellum och Hexagon. Samtliga fondens fastighetsinnehav tillhörde vinnarskiktet i portföljen under månaden och fonden drog fördel av övervikten i fastighetssektorn. Fastighetsbolagen gynnas av att räntorna börjat falla på bred front. Riksbankens beslut vid septembermötet att återigen sänka styrräntan med 25 punkter, gynnade sentimentet för fastighetsaktier ytterligare. Dessutom har den senaste tidens goda riskapitet i kapitalmarknaderna medfört att kreditspreadar krympt ihop. Även detta gynnar finansieringsvillkoren för fastighetsbolagen.

Svagast bidrag under månaden gav Novo Nordisk, AstraZeneca och Beijer Ref. I samband med att även den amerikanska centralbanken FED beslutade att påbörja en period med räntesänkningar under månaden, startade en sektorrotation i aktiemarknaden globalt. Defensiva aktier såsom tex. läkemedelsbolag fick stå tillbaka för tidigt konjunkturkänsliga bolag såsom tex. industribolag och råvaruberoende företag. Ytterligare en faktor som gynnade de mer konjunkturberoende bolagen var att Kina annonserade finanspolitiska och penningpolitiska stimulanspaket under månaden.

Inga större portföljförändringar genomfördes under månaden. Vitrolife utgjorde fondens enda köp, samtidigt som fondens innehav i SEB och Boliden reducerades något. Fonden har under 2023 gradvis ökat undervikten i banksektorn. Vår bedömning är att storbankerna får det tuffare när räntorna fortsätter sjunka. Vinstprofilen kommer att skifta till det sämre, från att vinsterna steg under ett antal år till att vinsterna sannolikt krymper under 2025.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	6,7
HEXAGON B	5,3
INVESTOR B	5,1
ASSA ABLOY B	4,8
SANDVIK	4,8
VOLVO B	3,9
SCA B	3,9
ADDLIFE B	3,8
BEIJER REF B	3,7
CASTELLUM	3,6

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ATLAS COPCO A	NOVO NORDISK
CASTELLUM	ASTRAZENECA
HEXAGON B	BEIJER REF B
SANDVIK	ADDTECH B
WIHLBORGS	INSTALCO

## Större förändringar

Köp	Sälj
VITROLIFE	SEB A
	BOLIDEN

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	43,2
Hälsovård	14,5
Finans	12,1
Informationsteknologi	8,7
Fastigheter	7,7
Material	4,4
Konsumentvaror	2,0
Sällanköpsvaror	0,9

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

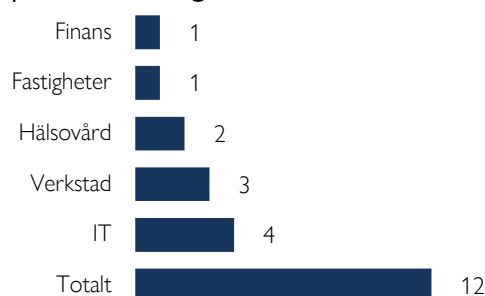
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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](https://cliens.se/hallbarhet)

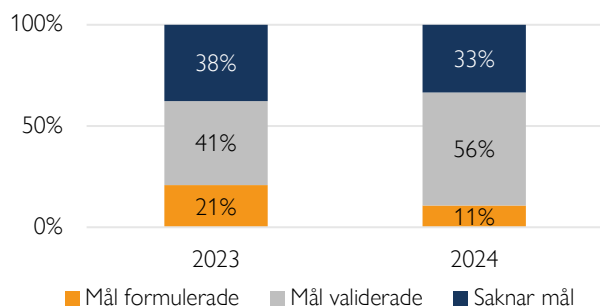
## Påverkansdialoger

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

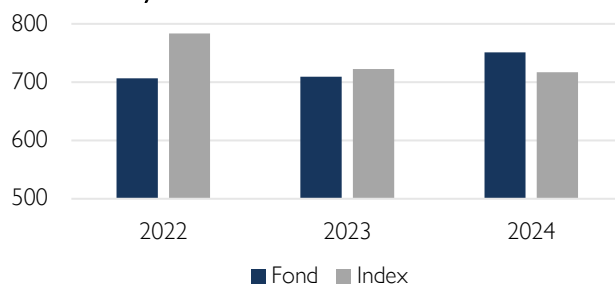


## Klimatmål



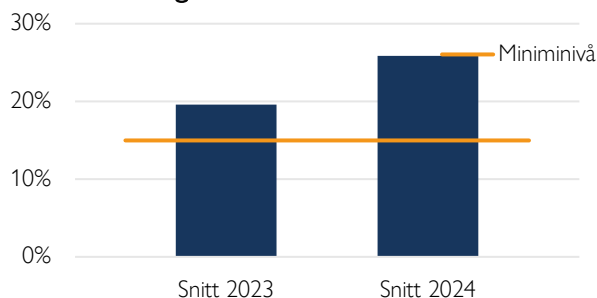
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



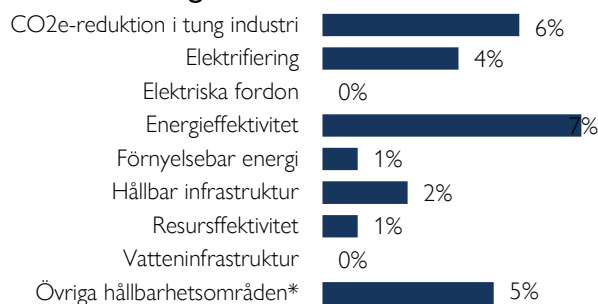
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	1,56	1,47
Totalrisk	13,7%	13,7%
Tracking error	3,8%	
Active Share (%)	56	
Informationskvot	0,23	
Omsättningshastighet (ggr)	0,9	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

## Fondfakta

Förvaltare	Roger Hedberg
Fondens startdatum	2016-09-30
Andelskurs	7 200,87 kr
Fondförmögenhet	6 134 mkr
Löpande kostnader*	0,77%
Prestationsbaserad avgift	-
ISIN	SE0010765883
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	250 000 000 kr
Avkastningströskel	-
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