

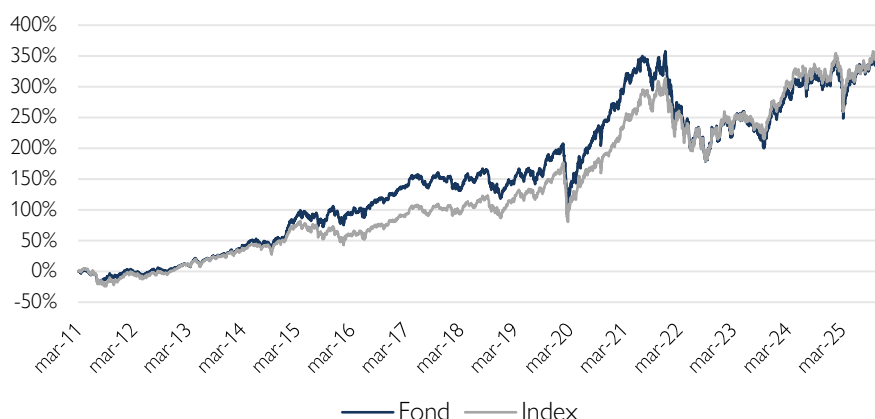
Månadsrapport november 2025

Cliens Sverige Fokus (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.

Allt bättre utsikter!

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen var oförändrad i november, globalt var avkastningen -0,3 procent (omräknat till SEK).

Aktiviteten i den svenska ekonomin fortsätter att förbättras successivt. Svensk BNP steg 1,1 procent i tredje kvartalet jämfört med det andra kvartalet och 2,6 procent jämfört med i fjol. Den svenska tillväxttakten är klart högre än i Europa generellt. Svenska inköpschefsindex (PMI) sjönk dock något till 54,6 (55,1) men befinner sig ändå fortsatt i en expansiv fas klart över 50 nivån. Amerikanska ISM och PMI för Eurozonen sjönk till 48,2 (48,6) respektive 49,6 (50). I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindex till 51,5 (50,3) drivet av nya orders där ökningen var den högsta på tre år.

Förväntningarna om ytterligare en amerikansk räntesänkning i samband centralbankens decembermöte steg successivt under november. Den allmänna bedömningen inom Fed tycks vara att den amerikanska konjunkturen försvagats senaste tiden medan inflationstrycket gradvis minskat något. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 7 punkter till 4,0 procent. Den svenska motsvarigheten steg 18 punkter till 2,73 procent, medan den tyska tioåringen steg 6 punkter till 2,65 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,1 procent till 10,95 mot Euron och med 0,4 procent till 9,45 mot US-Dollarn.

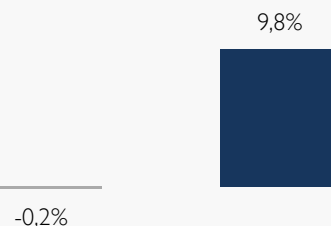
Mycket tyder på att den globala konjunkturen nu är på väg att bottna ur. Samtidigt som den underliggande efterfrågan förbättras genomförs finanspolitiska stimulanser i många delar av världen, parallellt med att räntor har kommit ned. Förutsättningarna för den långsiktigt viktigaste drivkraften till avkastning, stigande bolagsvinster, blir alltså allt bättre.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,2	0,0
År 2025	10,3	10,2
1 år	9,8	8,9
3 år	37,1	38,7
5 år	28,9	55,4
Sedan start*	345,3	352,0
Genomsnittlig årsavk.	10,7	10,8

*Fonden startades 2011-03-31

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

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond med huvudsaklig inriktning på den svenska aktiemarknaden. Målsättningen är att ge en god värdetillväxt genom aktivt urval av enskilda värdepapper. Fonden är en specialfond, vilket bland annat betyder att den får ha ett mer koncentrerat innehav än en traditionell värdepappersfond. Normalt äger fonden mellan 20–30 innehav, detta för att skapa möjlighet till högre avkastning.

Catena tar plats i fonden på Balders bekostnad

Cliens Sverige Fokus A avkastade -0,2 procent i november, vilket var marginellt mindre än jämförelseindex. Fonden ligger före index i år med 0,1 procentenheter. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 345,3 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,7 procent.

Fonden investerade i logistikfastighetsbolaget Catena som blev ett nytt innehav i fonden. Catena är ett kvalitetsbolag i fastighetssektorn med moderna stora fastigheter där redan 58 procent av den totala ytan är miljöcertifierad. Bolaget har dessutom en av de starkaste balansräkningarna i sektorn som kan användas till förvärv och att starta egna projekt på ägd attraktiv mark.

Värderingsmultiplarna har det senaste året kommit ned ordentligt och är nu på en attraktiv nivå. Fonden har minskat innehavet i Balder för att finansiera det nya innehavet. Det begränsade innehavet i Bure, som fonden ägt i endast fyra månader, avyttrades. Detta p.g.a. att aktien inte tycks fungera i denna börsmiljö. Det är då bättre att använda kapitalet till något vi anser vara mer värdeskapande.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Volvo, Asker Healthcare, SEB, Investor och Boliden. Att fonden gick till övervikt i Volvo på det kraftiga kursfallet som inträffade på rapportdagen i oktober betalade av sig fint under november. Asker Healthcare rapporterade ett starkt rapportkvartal och har med alla sina annonserade förvärv väldigt goda möjligheter att växa vinsten med över 20 procent 2026.

Ett antal av innehaven som åtnjöt klart positiva kursreaktioner under oktober på sina rapporter för det tredje kvartalet gav tillbaka en del under november. De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Hexagon, Medcover, ABB och NCAB. Alla dessa bolag hade positiva kursreaktioner på sina kvartalsrapporter förra månaden. Aktiemarknaden har blivit mer kortsiktig kan man konstatera.

Vi anser att fondens 28 aktieinnehav ger en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinststillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. Vidare bedöms fondens hållbarhetsprofil som fortsatt stark och andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål.

[Läs mer om fonden](#)[Köp fonden](#)

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VOLVO B	8,3
ABB LTD	8,0
ATLAS COPCO B	7,8
SEB A	7,1
INVESTOR B	6,4
HEXAGON B	6,1
VERISURE	4,2
ASKER HEALTHCARE	4,2
SANDVIK	3,8
EQT	3,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VOLVO B	HEXAGON B
ASKER HEALTHCARE	MEDICOVER B
SEB A	ABB LTD
INVESTOR B	NCAB
BOLIDEN	SWECO B

Större förändringar

Köp	Sälj
VOLVO B	BALDER B
CATENA	BURE EQUITY
ALFA LAVAL	INVESTOR B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	46,1
Finans	18,6
Informationsteknologi	10,6
Hälsovård	10,6
Fastigheter	5,8
Material	3,1
Sällanköpsvaror	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

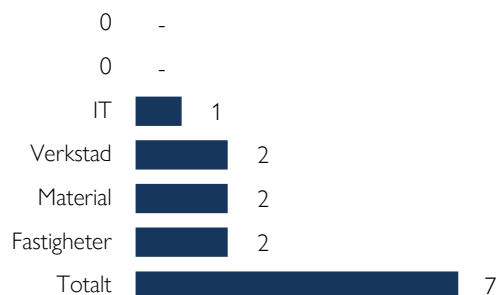
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

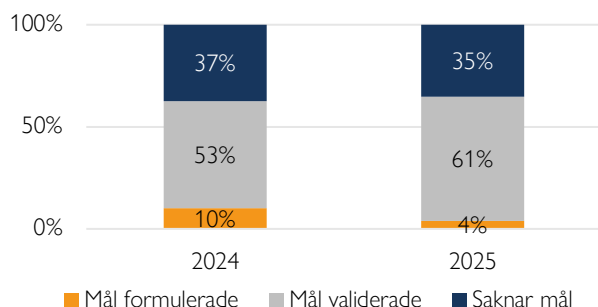
Påverkansdialoger

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

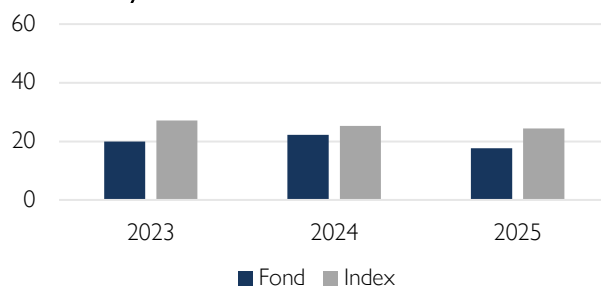


Klimatmål



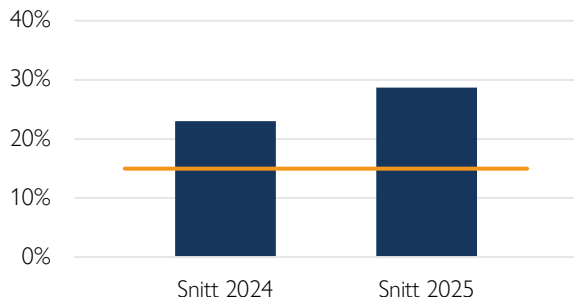
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



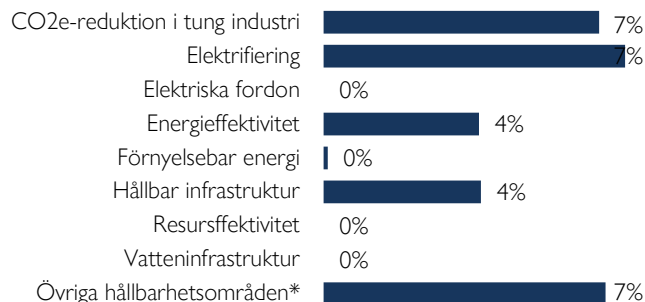
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 ett huvudsakligt tema som 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	0,93	0,90
Totalrisk	12,7%	12,0%
Tracking error	2,7%	
Active Share (%)	65	
Informationskvot	0,34	
Omsättningshastighet (ggr)	0,36	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Thomas Brodin
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	439,21 kr
Fondförmögenhet	1 708 mkr
Löpande kostnader*	1,48%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0003910314
LEI-kod	6367006UBDX1P3HMT904
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