

Cliens Sverige (C)

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.

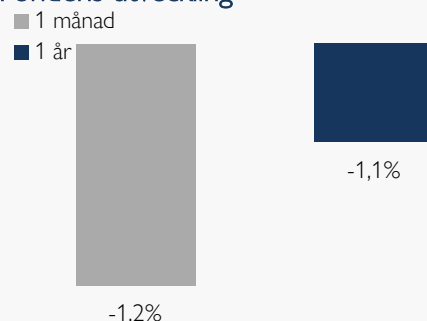
Förväntningarna om ytterligare en amerikansk räntesänkning i samband centralbankens decembermöte steg successivt under november. Den allmänna bedömningen inom Fed tycks vara att den amerikanska konjunkturen försvagats senaste tiden medan inflationstrycket gradvis minskat något. Den amerikanska tioåriga 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, Roger Hedberg

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-1,2	0,0
År 2025	-0,3	10,2
1 år	-1,1	8,9
3 år	26,8	38,7
5 år	52,9	55,4
Sedan start*	955,2	800,3
Genomsnittlig årsavk.	11,9	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 förvaltat 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.

Stigande bolagsvinster framåt

Avkastningen i Cliens Sverige var negativ i november, efter en stark utveckling månaden innan. När fondens samtliga bolag förutom ett avlagt sina delårsrapporter står det klart att 78 procent av innehavsbolagen överträffade vinstförväntningarna, vilket är en klart högre andel än för Stockholmsbörsens bolag generellt. Efter åtta kvartal i rad med negativ volymtillväxt för ett typiskt stort svenskt industriföretag bröts detta negativa mönster till slut i årets tredje kvartal. Mycket tyder på att konjunkturbotten nu är nådd och att förutsättningarna för stigande bolagsvinster 2026 därmed blir allt bättre.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 955,2 procent, vilket är 154,9 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Fonden adderade Skanska som nytt innehav under månaden. Aktien rekylerade ner i samband med kvartalsrapporten vilket gav ett bra köptillfälle. Bolaget har en stark orderbok med goda förväntade vinstmarginaler. Fokus är på infrastrukturprojekt där vi bedömer att efterfrågan kommer att vara fortsatt stark framöver, både i Sverige, Europa och i USA. Dessutom är Skanskas balansräkning stark vilket banar väg för en god direktavkastning framåt. Vi ökade upp innehaven i både H&M och Volvo, även de bolagen förväntas ge god direktavkastning. Vi räknar också med att alla tre bolagen där vi köpt aktier förbättrar vinsterna signifikant under 2026.

Köpen finansierades med att vi minskade innehaven i ABB, Investor och Assa Abloy efter god utveckling. ABB innehavet är dock fortsatt ett av de mest betydande i fonden.

De tre största positiva bidragen till avkastningen under månaden gav innehaven i Volvo, Investor och Swedbank. Volvo aktien gynnades av signaler om att den amerikanska lastvagnsmarknaden är i fas att böttna ur. Dessutom kommer Volvo sannolikt att gynnas mer framöver av en hög andel produktion av lastvagnar i USA relativt flera större konkurrenter. Bankaktier utvecklades starkt över lag i november, vilket gynnade fondens innehav i både Swedbank och SEB. Svagast bidrag till månadens avkastning gav Addlife, ABB och Sweco. Addlife kursen föll 9 procent utan att några större nyheter presenterades. Kursen har dock gått mycket starkt under året vilket sannolikt triggade lite vinsthemtagningar.

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 5 071 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	8,3
VOLVO B	6,1
EQT	5,5
ABB LTD	5,4
ADDLIFE B	5,3
INVESTOR B	4,9
ALFA LAVAL	4,9
SEB A	4,6
VERISURE	4,3
SWEDBANK A	4,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VOLVO B	ADDLIFE B
INVESTOR B	ABB LTD
SWEDBANK A	SWECO B
SEB A	BONESUPPORT
VERISURE	LAGERCRANTZ

Större förändringar

Köp	Sälj
HENNES MAURITZ B	INVESTOR B
SKANSKA B	ABB LTD
VOLVO B	ASSA ABLOY B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	56,8
Finans	21,1
Informationsteknologi	6,4
Fastigheter	4,7
Sällanköpsvaror	3,5
Material	2,8
Hälsovård	2,8
Konsumentvaror	1,1

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

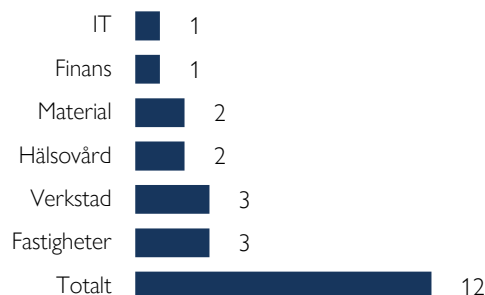
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

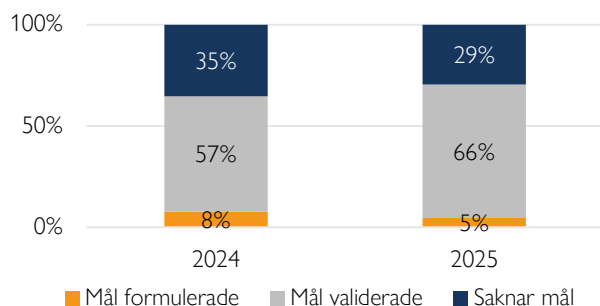
Påverkansdialoger

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

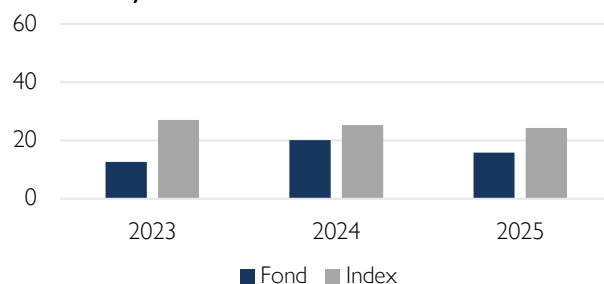


Klimatmål



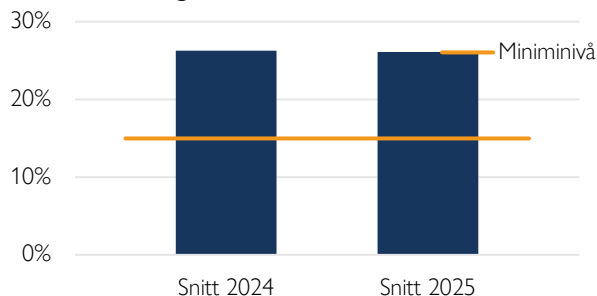
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



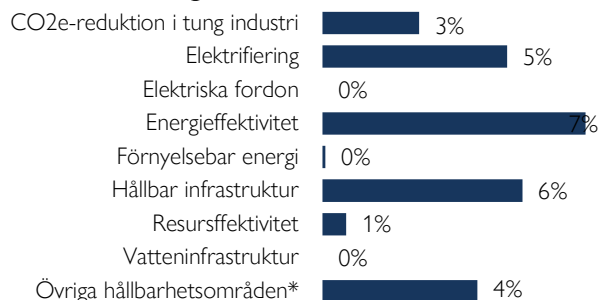
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,45	0,90
Totalrisk	13,3%	12,0%
Tracking error	3,0%	
Active Share (%)	51	
Informationskvot	-1,41	
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	5 570,20 kr
Fondförmögenhet	5 071 mkr
Löpande kostnader*	0,87%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0004869634
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 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