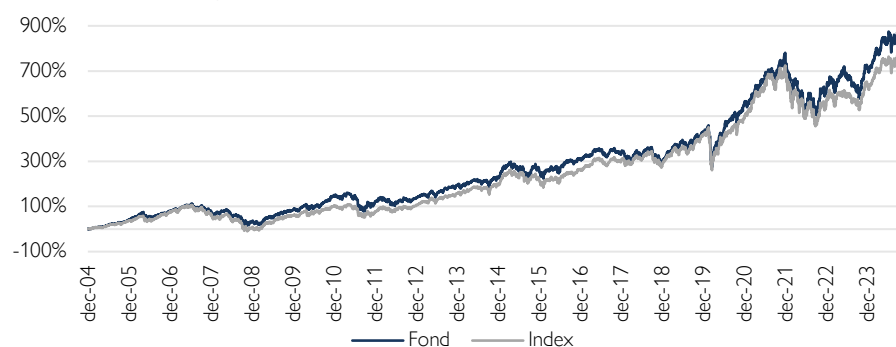


Cliens Sverige (A)

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.

Volatiliteten steg som väntat under rapportssäsongen

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades negativt och sjönk 4,0 procent i oktober. Avkastningen är därmed 10,5 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,3 procent i oktober vilket innebär en uppgång om 24,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska storbolagen föll mindre (OMXS30 -3,0 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -5,4 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer hade en blandad utveckling i oktober. I Sverige studsade inköpschefsindex för tillverkningsindustrin tillbaka efter svackan under det tredje kvartalet. Index uppmättes till 53,1, jämfört med föregående månads notering om 51,6. Delindex för produktionsplaner bidrog mest positivt. Amerikanska ISM index sjönk däremot i oktober och noterades till 46,5 (47,2), vilket också var under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,0 (45,0) och kinesiska Caixin index ökade till 50,3 jämfört med 49,7 månaden innan.

Den europeiska centralbanken ECB beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 25 punkter till 3,25 procent vid månadens möte. Den svenska Riksbanken och amerikanska FED lämnar nya räntebesked under november.

Oblighetsräntor steg i allmänhet under oktober. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var upp 16 punkter till 2,11 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 33 punkter till 2,39 procent. Den amerikanska tioåringen steg 50 punkter till 4,28 procent. En anledning till att räntor steg var den ökade sannolikheten (enligt opinionsundersökningar) för en Trump seger i det amerikanska presidentvalet. Republikanen Donald Trump anses företräda en mer inflationistisk politik jämfört med demokraten Kamala Harris.

Den svenska Kronan försvagades med 2,7 procent mot Euron till 11,62 och med 5,6 procent mot US-Dollarn till 10,67.

Som vi skrev om i föregående månadsbrev att vi då befarade, steg volatiliteten i aktiemarknaden under oktober till en högre nivå än normalt. Anledningarna till detta var främst att rapportssäsongen startat med mer splittrade utfall än tidigare, samt en förnyad ränteuppgång inför det amerikanska presidentvalet. När vi blickar framåt går vi nu i närtid in i en period av året som i ett historiskt perspektiv tenderat att vara positiv för aktier.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

32,1%

-4,5%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-4,5	-4,0
År 2024	11,6	10,5
1 år	32,1	30,5
3 år	15,5	8,9
5 år	81,9	71,8
Sedan start*	823,5	732,2
Genomsnittlig årsavk.	11,9	11,3

*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.

Storbolagen föll mindre än småbolagen i oktober

Avkastningen i Cliens Sverige var negativ i oktober. Hittills i år är fondens avkastning 11,6 procent och sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen 823,5 procent, vilket är 91,3 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit klart högre än för jämförelseindex.

Även om Stockholmsbörsen föll med 4,0 procent i oktober fanns ett antal positiva bidrag till avkastningen i fonden under månaden. Största positiva bidrag till månadens avkastning gav Thule, Bonesupport, och Ericsson.

Thule slog marknadens förväntningar i rapporten för det tredje kvartalet. Trots en tuff marknad för många konsumentberoende bolag, växte Thule försäljningen drygt 4 procent år över år. En stor anledning till detta är egna produktanseringar som varit framgångsrika så här långt. Bonesupport rapporterade ännu en mycket stark delårsrapport. I det tredje kvartalet växte försäljningen och rörelseresultatet med 54 procent respektive 92 procent, jämför med motsvarande period föregående år. Tillväxten i USA accelererade ytterligare för bolagets snabbast växande produkt, Cerament-G (mot bensador). Största negativa bidrag till månadens avkastning gav Atlas Copco, Addlife och Hexagon. Atlas Copco utgjorde dock en undervikt i Fonden vilket innebär att innehavet bidrog positivt till den relativa avkastningen.

Fondens största köp under månaden var Ericsson som också utgjorde det tredje största bidraget till avkastningen under oktober. Ericsson rapporterade ett mycket starkt resultat för det tredje kvartalet som slog analytikernas förväntningar med drygt 30 procent. Bolagets kunder i USA är nu mycket mer investeringsvilliga än tidigare. Fondens undervikt i EQT reducerades. Vi ökade även innehavet i Addtech efter att aktiekursen korrigerat drygt 18 procent sedan vi plockade hem lite vinst i somras. Addtechs operationella utveckling är fortsatt mycket god.

Fondens innehav i Astrazeneca reducerades i samband med att bolaget annonserade att chefen för verksamheten i Kina undersöks för brott av landets myndigheter. Bonesupport reducerades marginellt efter den starka kursuppgången. Vi dock fortsatt mycket optimistiska kring framtidsutsikterna för Bonesupport på lång sikt.

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 förvaltade kapital var vid utgången av månaden 6 039 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	6,1
INVESTOR B	5,0
HEXAGON B	4,9
ASSA ABLOY B	4,8
SANDVIK	4,5
VOLVO B	4,1
SOBI	3,7
SCA B	3,7
BEIJER REF B	3,6
BONESUPPORT HOLDING	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste 12 mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
THULE GROUP	ATLAS COPCO A
BONESUPPORT	ADDLIFE B
ERICSSON B	HEXAGON B
VOLVO B	INSTALCO
LAGERCRANTZ GROUP	CASTELLUM

Större förändringar

Köp	Sälj
ERICSSON B	ASTRAZENECA
EQT	BONESUPPORT
ADDTECH B	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	41,3
Hälsovård	13,8
Finans	12,3
Informationsteknologi	10,6
Fastigheter	7,1
Material	4,3
Konsumentvaror	2,4
Sällanköpsvaror	0,8

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

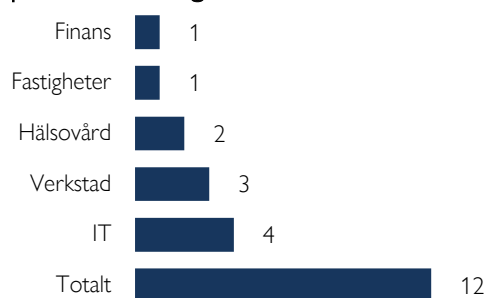
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

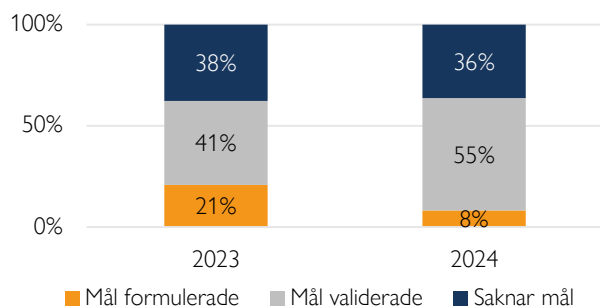
Påverkansdialoger

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

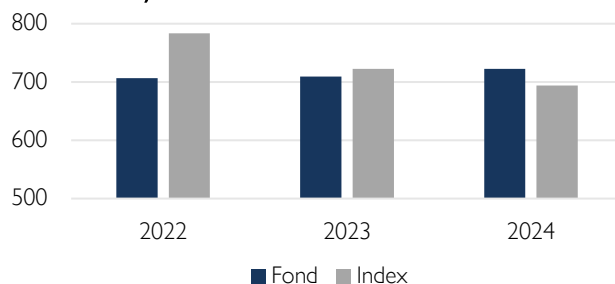


Klimatmål



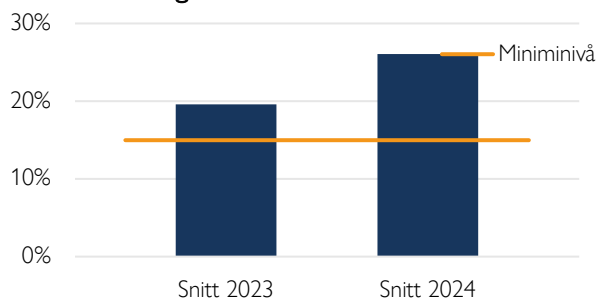
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



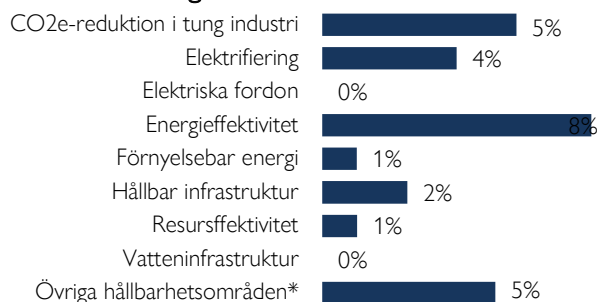
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	1,04	0,99
Totalrisk	13,9%	13,9%
Tracking error	3,7%	
Active Share (%)	55	
Informationskvot	0,16	
Omsättningshastighet (ggr)	0,9	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Roger Hedberg
Fondens startdatum	2004-12-31
Andelskurs	5 892,99 kr
Fondförmögenhet	6 039 mkr
Löpande kostnader*	1,13%
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