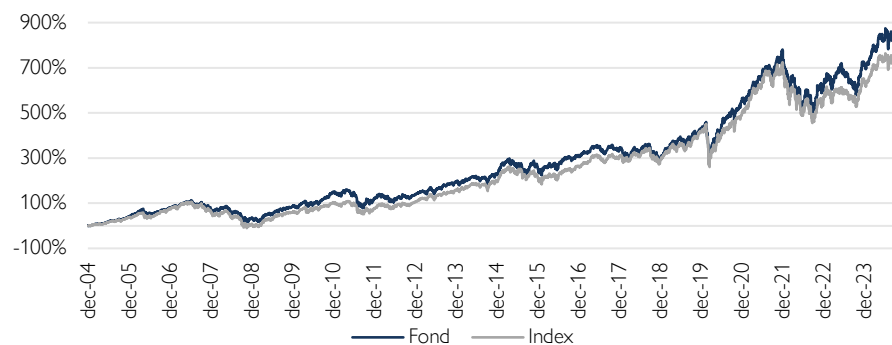


Cliens Sverige (A)

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.

Blir det ett tomterally?

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var i november -0,7 procent. Hittills i år är avkastningen därmed 9,8 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 6,7 procent i november vilket innebär en uppgång om 32,3 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska storbolagen föll något mindre (OMXS30 -1,0 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -1,1 procent) under månaden. Ledande konjunkturindikatorer pekar mot att världskonjunkturen är på väg att böttna ur. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 53,8 (53,2) i november, vilket var den fjärde månaden i rad i tillväxtzonen. Delindexen för orderingen och orderstocken utgjorde stora bidrag till månadens förbättring. Inköpschefsindex i eurozonen var oförändrat på 45,2 i november. I USA steg däremot ISM index till 48,4 (46,5), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 51,5 jämfört med 50,5 månaden innan.

Den svenska Riksbanken beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 50 punkter till 2,75 procent. I USA sänkte Fed räntan med 25 punkter till 4,75 procent, vilket även BOE gjorde. Båda i enlighet med marknadens förväntningar. Efter en kraftig uppgång i långa obligationsräntor inför det amerikanska presidentvalet, sjönk återigen räntor på bred front i november. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll med 16 punkter till 1,95 procent, medan den tyska motsvarigheten sjönk 31 punkter till 2,09 procent.

Den amerikanska tioåringen var ned 8 punkter till 4,20 procent. En delförklaring till att obligationsräntor föll tillbaka var Trumps nominering av Scott Bessent till ny finansminister vilket gillades av marknaden. Den svenska Kronan stärktes med 0,7 procent mot Euron till 11,53 men försvagades med 2,2 procent mot US-Dollarn till 10,90.

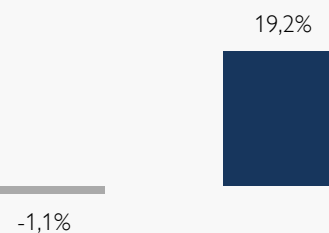
Efter ett par månaders rekyll på Stockholmsbörsen går vi nu in i avslutningen av börsåret 2024, rent statistiskt utgör december en av årets allra bästa börs månader under ett kalenderår. Höjer vi blicken lite mer än så kan vi också konstatera att värderingen av svenska aktier ligger kvar omkring den historiska genomsnittsnivån, medan värderingsmultiplar globalt fortsatt att stiga den senaste tiden.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-1,1	-0,7
År 2024	10,3	9,8
1 år	19,2	18,8
3 år	9,9	6,4
5 år	79,4	67,4
Sedan start*	813,4	726,8
Genomsnittlig årsavk.	11,7	11,2

*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.

Värderingskorrigerig i fastighetssektorn gav köpläge

Stockholmsbörsen föll något i november, vilket även reflekterades i avkastningen för Cliens Sverige. Hittills i år är fondens avkastning 10,3 procent och sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen 813,4 procent, vilket är 86,6 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit klart högre än för jämförelseindex.

Fonden hade fortsatt goda inflöden av kapital i november vilket medförde att vi köpte klart mer aktier än vi sålde under månaden. Största köp gjordes i Alfa Laval. Bolaget är världsledare inom värmväxlare som används inom en rad applikationsområden. Under det senaste året när slutmarknaden för värmväxlare inom värmepumpar utvecklats svagt, har i stället efterfrågan från datacenter ökat kraftigt. Vår bedömning är att bolagets långsiktiga vinstutsikter är mycket goda.

Fondens fastighetsinnehav (Castellum, Wihlborgs och Sagax) ökades upp efter att värderingarna korrigerat. Många aktiekurser i fastighetssektorn sjönk under månaden, trots att de svenska korträntorna föll vilket normalt sett är en positiv drivkraft för fastighetsaktier. Även läkemedelssektorn utvecklades svagt under november. En anledning var Donald Trump's utnämning av Robert F. Kennedy Jr till hälsominister. Trump och Kennedy Jr har uttryckt sig negativt kring kostnadstrycket inom amerikansk sjukvård vilket skapat en oro i aktiemarknaden kring vinstutsikterna i USA för många av bolagen i sektorn. Innehaven i AstraZeneca, SOBI och Novo Nordisk reducerades och utgjorde fondens största försäljningar under månaden.

De största positiva bidragen till månadens avkastning gav Bonesupport, Beijer Ref och EQT. Bonesupport fortsatte att gynnas av den starka tillväxten för bolagets huvudprodukt Cerament-G. Beijer Ref och EQT studsade tillbaka och genererade positiv avkastning under månaden trots fallande aktiemarknad i stort.

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 förvaldade kapital var vid utgången av månaden 6 620 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	9,7
ASSA ABLOY B	6,1
INVESTOR B	5,0
HEXAGON B	4,9
SANDVIK	4,9
ALFA LAVAL	4,2
VOLVO B	4,1
SCA B	3,9
ADDTECH B	3,9
BEIJER REF B	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste 12 mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
BONESUPPORT	HEXAGON B
BEIJER REF B	SOBI
SYSTEMAIR	SANDVIK
EQT	ATLAS COPCO A
LIME	NIBE INDUSTRIER B

Större förändringar

Köp	Sälj
ALFA LAVAL	NOVO NORDISK
ATLAS COPCO A	ASTRAZENECA
BOLIDEN	SOBI

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	51,6
Finans	11,8
Informationsteknologi	10,1
Hälsovård	8,9
Fastigheter	7,7
Material	6,1
Konsumentvaror	2,1
Sällanköpsvaror	0,7

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

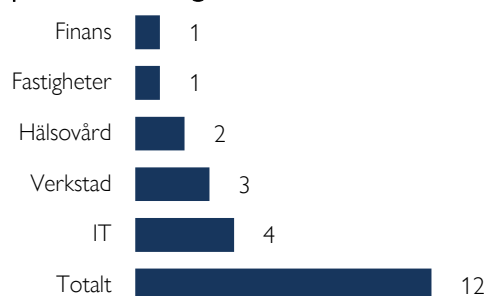
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

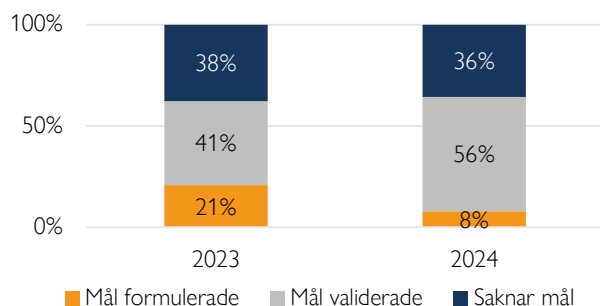
Påverkansdialoger

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

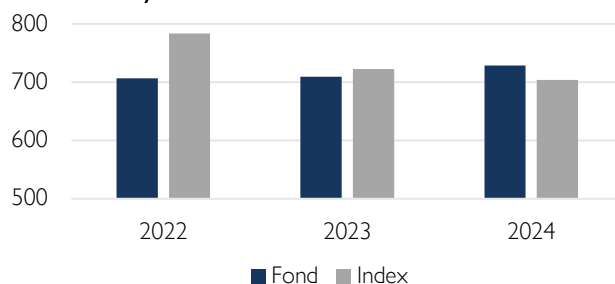


Klimatmål



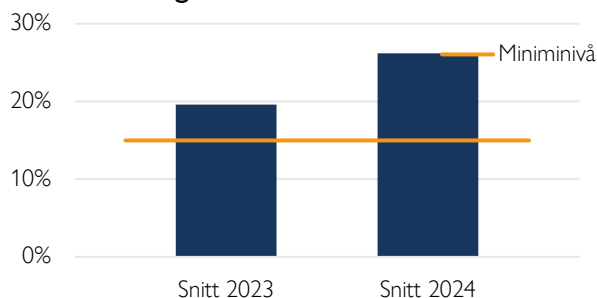
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



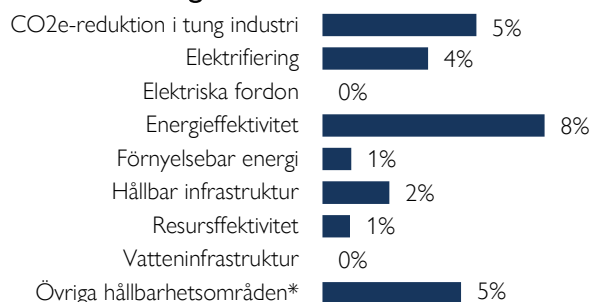
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,73	0,70
Totalrisk	13,4%	13,3%
Tracking error	3,7%	
Active Share (%)	53	
Informationskvot	0,12	
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	5 828,39 kr
Fondförmögenhet	6 620 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