

Månadsrapport december 2024

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.

Nytt år nya möjligheter!

Fondens utveckling sedan start



Den svenska börsen avslutade året med en avkastning omkring en historisk genomsnittlig årsavkastning. Stockholmsbörsen föll 1,2 procent i december, vilket resulterade i en avkastning om 8,6 procent för helåret 2024.

Globalt var avkastningen klart högre för helåret, drivet av de så kallade "Magnificent seven" bolagen i USA som tillsammans steg drygt 70 procent under året. Den globala avkastningen i aktiemarknaden var -1,0 procent i december och stannade på 30,9 procent för helåret 2024 (omräknat till SEK).

Både de mindre och större bolagen föll på Stockholmsbörsen i december. Under 2024 steg småbolagen något mer (CSXSE 8,8 procent) jämfört med de större bolagen (OMXS30 6,8 procent).

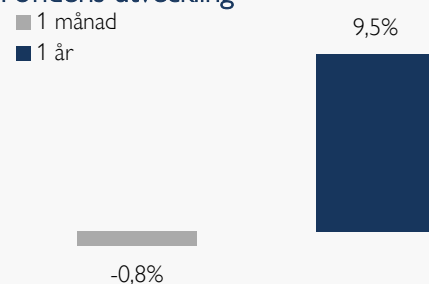
Ledande konjunkturindikatorer var slagiga under året. På det stora hela bedömer vi dock att världskonjunkturen är på väg att botten ur även om data mjuknade något i december jämfört med månaden innan. I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,4 i december jämfört med 53,7 i november. Även om index föll något, var noteringen den femte månaden i rad i tillväxtzonen. Delindex för orderingången utgjorde det största negativa bidraget under månaden, efter att denna delkomponent tidigare utgjort ett betydande positivt bidrag till återhämtningen. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,1 (45,2) i december. I USA och Kina sjönk motsvarande index till 49,4 (49,9) respektive 50,5 (51,5) i december.

Den svenska Riksbanken beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 25 punkter till 2,50 procent, den femte sänkningen under 2024. Även ECB och Fed beslutade som förväntat att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i december. Amerikanska Fed höjde dock något oväntat sin räntebana. Enligt den uppdaterade ränteprognozen förväntas styrräntan nå 3,9 procent i slutet av 2025, jämfört med den tidigare medianprognosen om 3,5 procent.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,8	-1,2
År 2024	9,5	8,6
1 år	9,5	8,6
3 år	3,5	-0,1
5 år	73,3	59,9
Sedan start*	806,3	717,3
Genomsnittlig årsavk.	11,6	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 förvaltd 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.

Långa obligationsräntor steg återigen på bred front i december. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg med 41 punkter till 2,36 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 28 punkter till 2,36 procent. Den amerikanska tioåringen steg hela 38 punkter till 4,57 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,8 procent mot Euron till 11,44 men försvagades med 0,9 procent mot US-Dollarn till 11,00.

Som vanligt erbjuder ett nytt börsår många spännande och intressanta frågor som skall besvaras. Vår bedömning är att 2025 kommer att bli ett volatilt börsår men att konjunkturen och de långsiktiga vinstutsikterna gradvis kommer att förbättras under året. Därmed räknar vi med att en eventuellt högre volatilitet i aktiemarknaden under 2025 kommer att erbjuda intressanta investeringsmöjligheter för oss som aktiva förvaltare.

Cliens Sverige firade 20-årsjubileum i dur

Cliens Sverige firade detta årsskifte 20-årsjubileum och sett över jubileumsåret var utvecklingen positiv. Fondens avkastning var 9,5 procent för helåret 2024, vilket var 0,9 procentenheter mer än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 är fondens avkastning 806,3 procent, vilket är 89,0 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit klart högre än för jämförelseindex.

Fonden har överträffat Stockholmsbörsens avkastning under det senaste året, tre åren, fem åren, tio åren och tjuo åren (sedan start). Därmed har fonden levt upp till dess målsättning att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex.

De största positiva bidragen till avkastningen under 2024 gav Bonesupport, Addtech, Investor och ABB. Både större och mindre bolag i toppen alltså. Bland dessa tillhörde Bonesupport även toppbidragen under december månad. Sett över helåret har Bonesupport haft en fantastisk operationell utveckling med en stark tillväxt i efterfrågan för bolagets produkt Cerament-G mot benskador. Bolagets höga bruttomarginal har också bidragit till en mycket stark vinsttillväxt under 2024, en trend vi bedömer kommer att fortsätta framåt.

De största negativa bidragen till helårsavkastningen gav Nibe, Hexagon, Sagax och SCA. Av dessa aktier återhämtade sig dock Hexagon rejält i december när kursen steg 13,6 procent. Valberedningen i Hexagon har beslutat att föreslå årsstämman 2025 att välja Björn Rosengren till ny vice ordförande i Hexagons styrelse. Avsikten är att Björn Rosengren väljs till bolagets ordförande vid årsstämman 2026. Nyheten mottogs positivt i aktiemarknaden.

Fondens största köp i december gjordes i Investor. Vi passade på att reducera undervikten i aktien när kursen föll tillbaka och investmentbolagsrabatten samtidigt ökade. Även i Volvo och EQT reducerades fondens undervikter.

Fondens bankexponering minskades ytterligare av att SEB innehavet reducerades. Vinsttillväxten kommer att vara negativ för hela den svenska banksektorn under 2025 när fallande räntor sätter press på intjäningsmarginalerna. Innehavet i Novo Nordisk reducerades också innan nyheten briserade att en av bolagets forskningsstudier (CagriSema) påvisat en något mindre viktninskning än förväntat.

Cliens Sverige har en stark hållbarhetsprofil. Andelen hållbara investeringar ökade ytterligare under 2024 och fonden erbjuder klart mer hållbarhet per investerad krona än jämförelseindex. Andelen bolag i fonden med uttalade miljömål ökade under året och andelen hållbara investeringar ligger fortsatt väl över fondens uppsatta mål.

Fonden hade inflöde av kapital under 2024 vilket medförde att det förvaltade kapitalet steg till 6 665 mkr vid utgången av året, jämfört med 4 250 mkr för ett år sedan.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	9,4
INVESTOR B	8,3
ASSA ABLOY B	6,1
HEXAGON B	5,5
VOLVO B	5,2
SANDVIK	4,8
ALFA LAVAL	4,2
ADDTECH B	3,8
SCA B	3,8
BONESUPPORT HOLDING	3,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste 12 mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXAGON B	ATLAS COPCO A
BONESUPPORT	EQT
NCAB	SAGAX B
SOBI	BEIJER REF B
ADDLIFE B	INVESTOR B

Större förändringar

Köp	Sälj
INVESTOR B	SEB A
VOLVO B	BOLIDEN
EQT	NOVO NORDISK

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	52,2
Finans	13,3
Informationsteknologi	10,9
Hälsovård	8,3
Fastigheter	7,2
Material	4,6
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

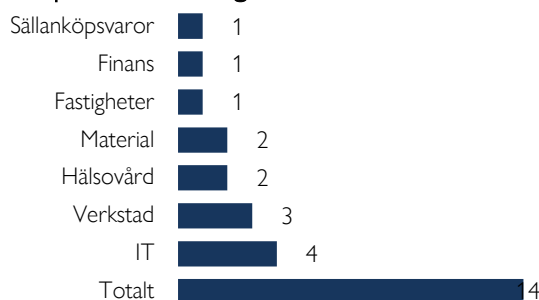
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

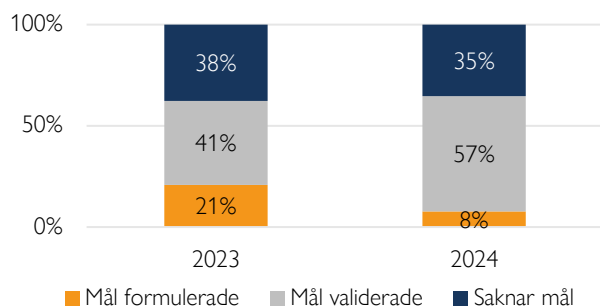
Påverkansdialoger

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

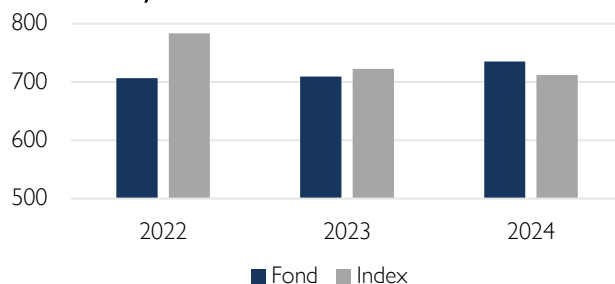


Klimatmål



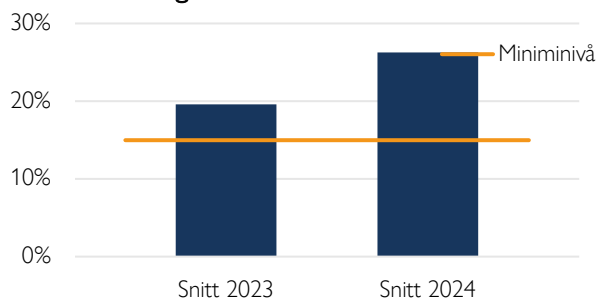
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



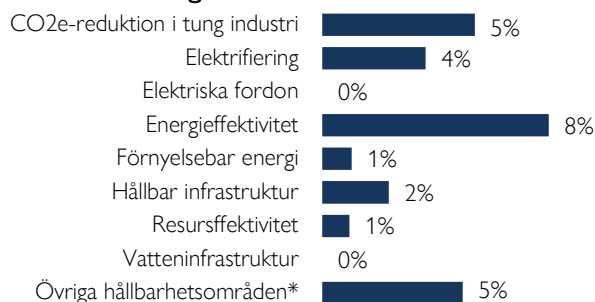
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,81	0,76
Totalrisk	13,2%	13,1%
Tracking error	3,8%	
Active Share (%)	51	
Informationskvot	0,15	
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	5 782,93 kr
Fondförmögenhet	6 665 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