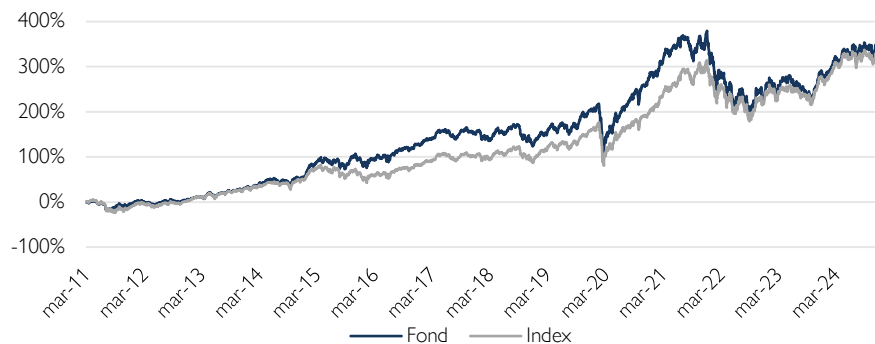


# Cliens Sverige Fokus (B)

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).

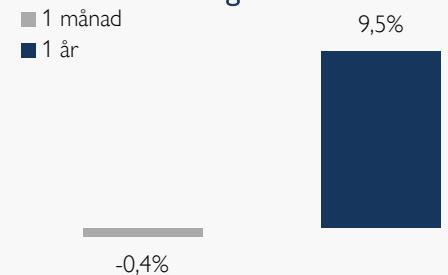
Ledande konjunkturindikatorer var slagiga under året. På det stora hela bedömer vi dock att världskonjunkturen är på väg att botten ur även om data mjuknade något i december jämfört med månaden innan. I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,4 i december jämfört med 53,7 i 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, Thomas Brodin

### Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-0,4	-1,2
År 2024	10,2	8,6
1 år	10,2	8,6
3 år	-8,9	-0,1
5 år	43,3	59,9
Sedan start*	331,5	310,3
Genomsnittlig årsavk.	11,2	10,8

\*Fonden startades 2011-03-31

<sup>1</sup>Fondens 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.

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.

## Apotea och Intea in, Lindab och Catena ut

Clies Sverige Fokus B avkastade -0,4 procent i december, vilket var 0,8 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex. För helåret 2024 levererade fonden en positiv avkastning om 10,2 procent, vilket var 1,6 procentenheter mer än sitt jämförelseindex. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 331,5 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,2 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Hexagon, Apotea och Medicover. Hexagons tillväxt- och kursutveckling var svag under helåret. VD:n avsattes på dagen och den 4:e december annonserades att Björn Rosengren föreslås som ny vice ordförande i Hexagon med målet att våren 2026 ta över som ordförande. Björn är en erkänt skicklig företagsledare och som VD i Sandvik och ABB skapade han enorma aktieägarvärden. Han är också känd för att ha bra timing när det gäller att gå in i bolag som operationellt och kursmässigt underpresterat. Han köpte aktier i Hexagon för dryga 30 mkr på annonseringsdagen när han föreslogs till styrelsen. Han kan nu vara med och handplocka den nya VD:n. Björn har i intervju sagt att han kommer jobba nära den kommande VD:n under en lång tid. I ett ordentligt undervärderat Hexagon och med en kommande uppdelning av bolaget i två separat listade bolag finns stor kurspotential bedömer vi. Medicover annonserade i december att de utvärderar möjligheten att börsnotera sjukhusdotterbolaget i Indien under de kommande 12–24 månaderna för att ytterligare stödja dess tillväxtambitioner på den snabbväxande indiska marknaden. Liknande börsnoterade bolag i Indien har värderingsmultiplar långt högre än i Medicover. Marknaden tog till sig den goda nyheten och skickade upp aktiekursen ytterligare.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Vimian, Balder och ABB. Vinsthemtagning drabbade aktiekurserna i både Vimian och ABB. För helåret 2024 steg dessa aktiekurser med 35 respektive 32 procent. Balder sjönk med fastighetssektorn som också utvecklades svagt. Två innehav, Lindab och Catena, har inte fungerat bra i fonden sedan vi tog in dem under hösten. Dessa innehav avyttrades helt under månaden. I stället har fonden deltagit vid börsintroduktionerna av Apotea och Intea. Initialt har det varit rätt justeringar att göra i portföljen med tydligt positivt nettoavkastningsbidrag.

Apotea är Sveriges största nätapotek med 3 miljoner aktiva kunder och en marknadsandel om 43 procent. VD Pär Svärdson är medgrundare och största aktieägare med drygt 28 procent av aktierna. Börsbolag som har en driven entreprenör och ägare av kött och blod brukar över tid vara bra för både lönsamhets- och börsutveckling. Bolaget har som mål att fördubbla försäljningen inom 4–5 år samt över tid lyfta rörelsemarginalen från runt 3–5 procent till intervallet 7–8 procent. Intea är ett fastighetsbolag som är äger högkvalitativa samhällsfastigheter med hyresintäkter från rättsväsende (38 procent), högre utbildning (32 procent), sjukvård (12 procent), övriga offentliga byggnader (13 procent) samt icke-offentliga fastigheter (5 procent).

Intea har därmed en helt unik exponering bland de börsnoterade fastighetsbolagen. Intea förvärvade 5 fastigheter i oktober och är därutöver inne i en niomånadersperiod där de färdigställer nya projekt i en hög takt. Sammantaget kommer det innebära en stark ökning av förvaltningsresultatet 2025. Bolagets långsiktiga mål är att växa med 12 procent per år.

Vi anser att fondens 30 aktieinnehav ger en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinsttillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. Vidare bedöms fondens hållbarhetsprofil som fortsatt stark och andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål.

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VOLVO B	8,9
INVESTOR B	8,6
SEB A	7,1
ATLAS COPCO B	6,7
HEXAGON B	5,9
ABB LTD	5,5
ESSITY B	4,6
VIMIAN GROUP	3,7
ELECTROLUX PROF B	3,6
ERICSSON B	3,6

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXAGON B	VIMIAN GROUP
APOTEA	BALDER B
MEDICOVER B	ABB LTD
NCAB	EQT
INTEA FASTIGHETER B	INVESTOR B

## Större förändringar

Köp	Sälj
INTEA FASTIGHETER B	CATENA
APOTEA	LINDAB
INVESTOR B	NIBE INDUSTRIER B

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	39,8
Finans	18,6
Informationsteknologi	12,3
Hälsovård	9,7
Konsumentvaror	5,8
Fastigheter	4,7
Sällanköpsvaror	3,6
Material	2,7

Läs mer om fonden

Köp fonden

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

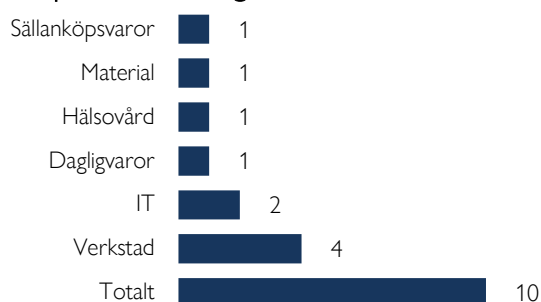
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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](https://cliens.se/hallbarhet)

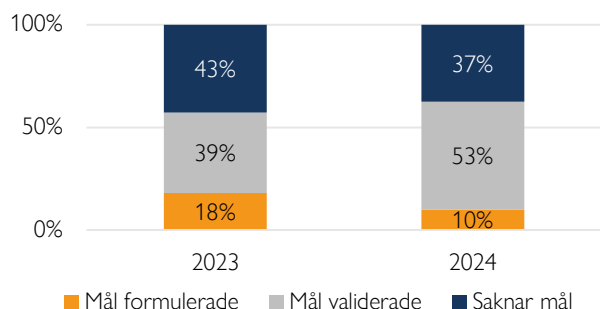
## Påverkansdialoger

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

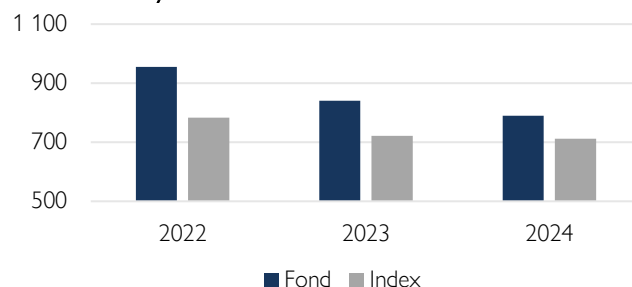


## Klimatmål



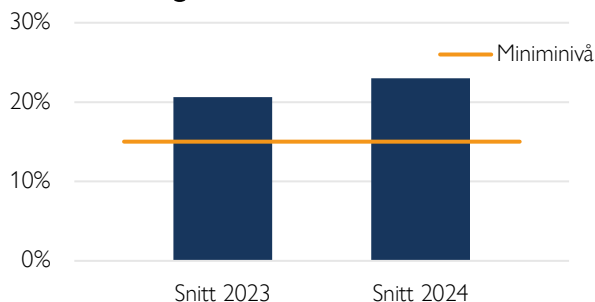
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



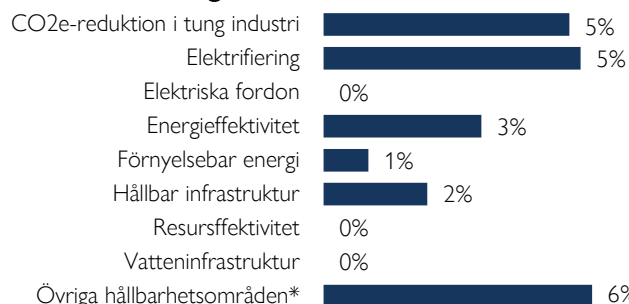
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,74	0,76
Totalrisk	14,6%	13,1%
Tracking error	3,4%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	0,19	
Omsättningshastighet (ggr)	0,22	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7	
Lägre risk					Högre risk		

## Fondfakta

Förvaltare	Thomas Brodin
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	313,98 kr
Fondförmögenhet	1 728 mkr
Löpande kostnader*	0,89%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0006964763
LEI-kod	6367006UBDX1P3HMT904
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