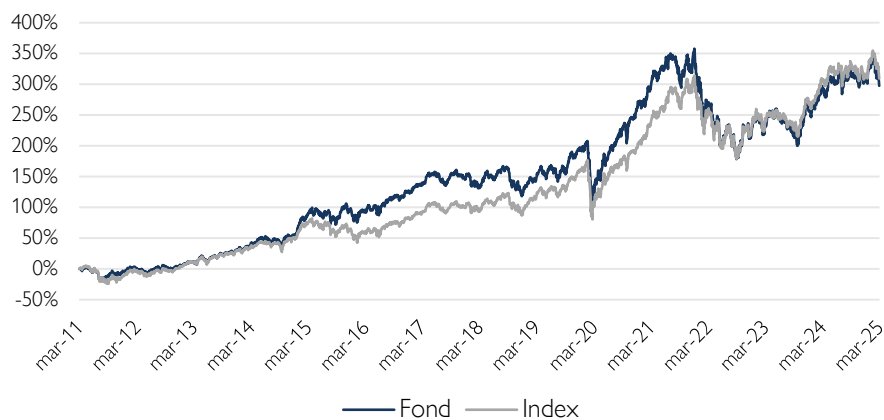


# Cliens Sverige Fokus (A)

*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.*

## Förhöjd risk men nya möjligheter i marknaden öppnar sig parallellt

### Fondens utveckling sedan start



De nya tullsatsen på bred front som Donald Trump annonserat var både högre och mer omfattande än vad som förväntades i kapitalmarknaderna. Till dess att vi fått mer information kring den amerikanska administrationens eventuella förhandlingsvilja till handelskompromisser, förväntar vi oss en fortsatt hög volatilitet i marknaderna.

I mars var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier -7,9 respektive -6,5 procent. Fallet var dock ännu kraftigare i USA där aktiemarknaden föll med hela 11,7 procent, globalt sjönk avkastningen med 10,5 procent under månaden. Detta innebär att årets avkastning i den svenska aktiemarknaden är -0,2 procent medan amerikanska och globala aktiemarknader har fallit med 13,4 respektive 10,9 procent (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen sjönk något mindre (OMXS30 -7,5 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -8,0 procent) under månaden.

Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin (PMI) i mars speglar bara delvis den ökade oron för högre amerikanska tullar. I Sverige steg PMI i mars till 53,6 jämfört med 53,5 månaden innan. I eurozonen steg motsvarande index till 48,6 (47,6). Delkomponenten för leveranser ökade för första gången på två år. I Kina steg Caixin index till 51,2 jämfört med 50,8 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 49,0 (50,3), vilket var första notering på tre månader under gränsvärdet (50) för tillväxt.

Europeiska obligationsräntor steg på bred front under månaden. Den svenska tioåringen steg 43 punkter till 2,66 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 31 punkter till 2,69 procent. Ökad oro för den amerikanska konjunkturtillväxten medförde att den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan endast steg 1 punkt till 4,21 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med hela 7,0 procent mot US-Dollarn till 10,00 och med 2,8 procent mot Euron till 10,85.

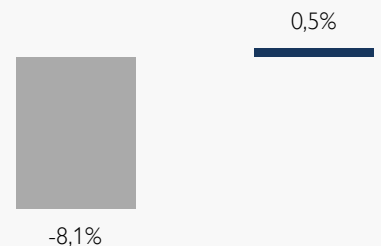
Risken för nya inflationsimpulser samt försämrade köpkraft och investeringsvilja runt om i världen har ökat i och med de nya tullsatserna i USA.



Förvaltare, Thomas Brodin

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-8,1	-7,9
År 2025	-1,6	-0,2
1 år	0,5	0,4
3 år	9,7	15,9
5 år	68,9	94,9
Sedan start*	297,5	309,4
Genomsnittlig årsavk.	10,4	10,6

\*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.

Den stigande volatiliteten i aktiemarknaden öppnar dock också möjligheter för oss som aktiva förvaltare med ett långsiktigt investeringsperspektiv, när tillfälliga felprissättningar uppstår.

## Ompositionering bland serieförvärvare

Clis Sverige Fokus A avkastade -8,1 procent i mars, vilket var 0,2 procentenheter mindre än jämförelseindex. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 297,5 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,4 procent.

Fonden sålde av tre innehav under månaden. De aktier i Vitrolife som inte såldes i februari avyttrades i början av månaden. Därutöver avyttrades innehaven i serieförvärvarna Lagercrantz och Beijer Ref. Det primära skälet att sälja de två serieförvärvarna var för att göra plats för börsintroduktionen av Asker Healthcare som är en specialiserad serieförvärvare inom medicintekniska produkter och tjänster i Europa. Sedan vi tog in Lagercrantz för 13 månader sedan har kursen rusat 55 procent. Bolaget har levererat väldigt fin resultatutveckling under den perioden, men den stora kursdrivaren har varit en betydande värderingsmultiplexpansion. När det gäller Beijer Ref så har de en stor exponering mot USA där konjunkturen nu svalnar. Därutöver finns ett överhäng av aktier där huvudägaren EQT sannolikt vill minska sitt innehav ytterligare vid tillfälle. Asker Healthcare har efter börsintroduktionen ett börsvärde om dryga 30 miljarder kr. Vi bedömer att bolaget är konjunkturokänsligt och balansräkningen är stark. Asker är marknadsledande i Europa trots en marknadsandel om endast en procent. Med andra ord finns det oändligt många förvärvsmöjligheter i denna fragmenterade industri. Vi bedömer att bolaget har en stor möjlighet att växa snabbare än börsens kluster av serieförvärvare framöver.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Asker Healthcare, Vimian, NCAB och OEM. Vårt deltagande i börsintroduktionen av Asker Healthcare bidrog positivt till fondens avkastning under månaden. Vimian tog äntligen steget från att handlas på First North till Stockholmsbörsen den 28:e mars. Vi tror att det bidrog till positiv aktiekursutveckling i månaden. Vi tog in OEM som nytt innehav i fonden i februari och aktien har bidragit positivt både den månaden och i mars utan några egentliga nyheter.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Volvo, Hexagon och Atlas Copco. Marknaden har sålt av cykliska aktier under månaden då konjunktursignalerna blivit allt svagare i spåren av all osäkerhet som Trump skapar med sina utspel.

Vi anser att fondens 28 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.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VOLVO B	9,1
SEB A	8,5
INVESTOR B	8,0
HEXAGON B	6,7
ABB LTD	6,1
ATLAS COPCO B	6,1
SANDVIK	4,8
VIMIAN GROUP	4,1
ASKER HEALTHCARE	3,6
ELECTROLUX PROF B	3,5

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ASKER HEALTHCARE	VOLVO B
VIMIAN GROUP	HEXAGON B
NCAB	ATLAS COPCO B
OEM INTERNATIONAL	ELECTROLUX PROF
BOLIDEN	INVESTOR B

## Större förändringar

Köp	Sälj
ASKER HEALTHCARE	BEIJER REF B
ABB LTD	LAGERCRANTZ
SEB A	INVESTOR B

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	42,7
Finans	19,3
Hälsovård	11,2
Informationsteknologi	9,8
Fastigheter	4,9
Konsumentvaror	4,0
Sällanköpsvaror	3,5
Material	2,0

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

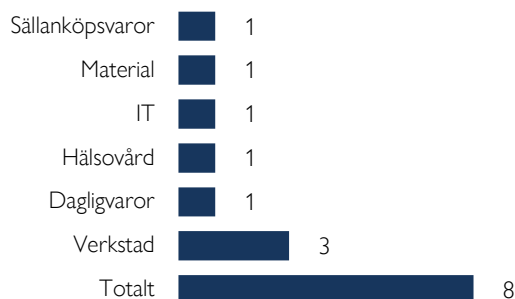
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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)

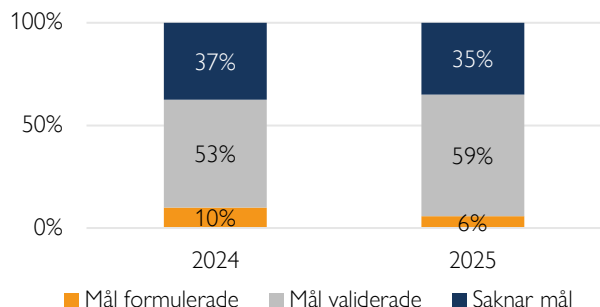
## Påverkansdialoger

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

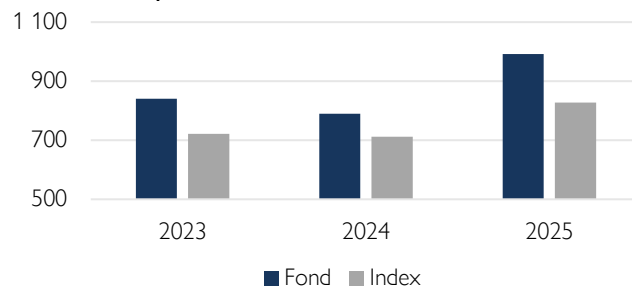


## Klimatmål



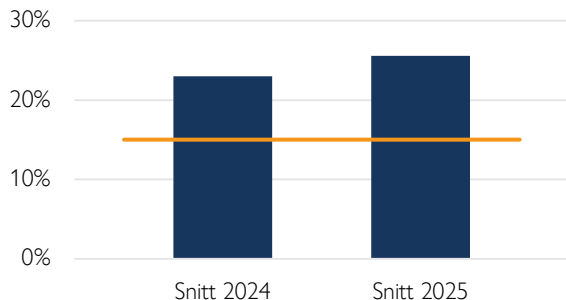
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



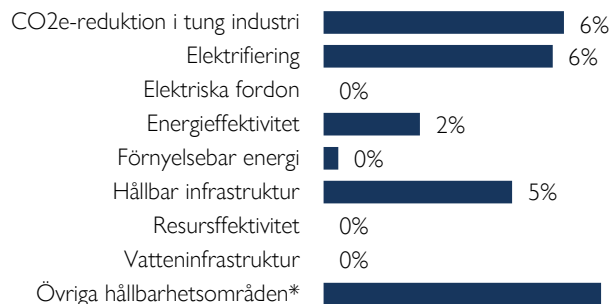
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,26	0,34
Totalrisk	15,7%	14,4%
Tracking error	3,4%	
Active Share (%)	64	
Informationskvot	-0,24	
Omsättningshastighet (ggr)	0,36	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7	
Lägre risk					Högre risk		

## Fondfakta

Förvaltare	Thomas Brodin
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	392,02 kr
Fondförmögenhet	1 678 mkr
Löpande kostnader*	1,58%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0003910314
LEI-kod	6367006UBDX1P3HMT904
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