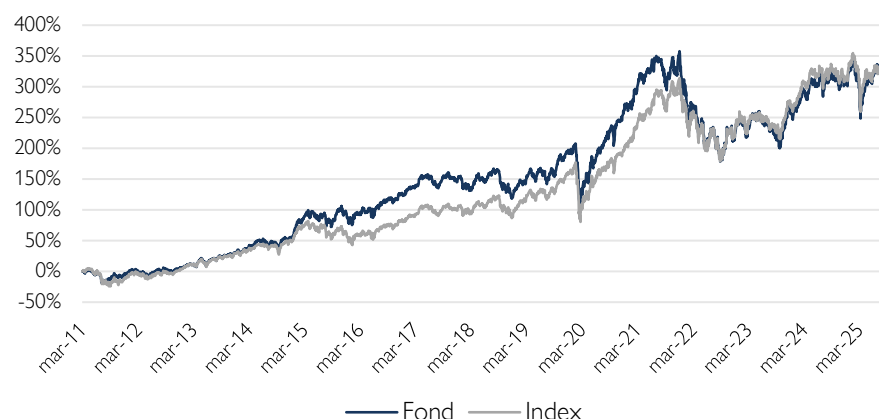


# Cliens Sverige Fokus (A)

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.

## Aktiemarknaden fortsatte upp i augusti

### Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen fortsatte upp med 1,0 procent i augusti. Hittills i år är avkastningen därmed 5,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden -0,7 procent under månaden vilket innebär en nedgång så här långt i år på 2,8 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i augusti. Månaden präglades av ekonomisk statistik i USA där utfallet sammantaget bidrog till att öka förväntningarna om kommande räntesänkningar från amerikanska FED under hösten. Färre jobb än väntat skapades i den amerikanska ekonomin och arbetslösheten steg något. I den senaste mätningen minskade antalet anställda inom den amerikanska offentliga sektorn med 12 000 och är nu nere på den lägsta nivån sedan januari.

På tillväxtsidan fortsatte ledande konjunkturindikatorer indikera att vi rör oss nära konjunkturbotten. Svenska inköpschefsindex steg till 55,3 i augusti jämfört med 54,4 föregående månad. Samtliga delindex steg och nivån var den högsta sedan 2022. I Eurozonen steg motsvarande index till 50,7 (50,5) och i Kina ökade Caixin index till 50,5 jämfört med 49,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg däremot mindre än väntat till 48,7 (48,0) där delindex för sysselsättning var den svagaste komponenten på 43,8. Obligationsräntor utvecklades mixat i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 6 punkter till 2,38 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 3 punkter till 2,68 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 15 punkter till 4,20 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 11,04 mot Euron och med 3,0 procent till 9,47 mot US-Dollarn.

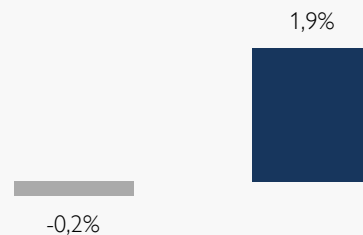
Vi skrev i föregående månadsbrev att vi förväntar oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något i närtid, den synen ligger fast. Frågetecken kring hur de nya amerikanska tullsatserna kommer att påverka amerikansk och global tillväxt samt inflationstakt kommer att stå i fokus.



Förvaltare, Thomas Brodin

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



| Utveckling i %        | Fond  | Index <sup>1</sup> |
|-----------------------|-------|--------------------|
| 1 månad               | -0,2  | 1,0                |
| År 2025               | 6,0   | 5,3                |
| 1 år                  | 1,9   | 0,6                |
| 3 år                  | 40,2  | 40,4               |
| 5 år                  | 37,7  | 62,6               |
| Sedan start*          | 328,1 | 332,1              |
| Genomsnittlig årsavk. | 10,6  | 10,7               |

\*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.

## Volvo, Investor och SEB bidrog mest i augusti

Clies Sverige Fokus A avkastning i augusti blev -0,2 procent, vilket var 1,2 procentenheter mindre än jämförelseindex. Fondens avkastning i år är detta till trots 0,7 procentenheter bättre än jämförelseindex. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 328,1 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,6 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Volvo, Investor, SEB. Inga specifika nyheter drev på värdestegringen i dessa innehav. Däremot kan vi konstatera att alla tre bolagen är lågt värderade på börsen. Mest glädjande under månaden vad gäller innehaven i fonden tycker vi utgjordes av nischbanken Enity Holding som presenterade ett mycket starkt justerat kvartalsresultat med fortsatt positiv kursutveckling till följd. Vinstestimaten justerades upp av analytikerna som följer bolaget. Trots stark kursutveckling sedan fonden tog in aktien i fonden i juni är värderingen av vinsten fortsatt låg med ett P/E-tal om ca 9x. Ledningen levererade ett positivt framåtblickande budskap på resultatpresentationen samma dag som kvartalsrapporten släpptes.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Vimian, Electrolux Professional och Hexagon. Kursutvecklingen i Vimian trycktes fortsatt ned i väntan på att en ny VD ska presenteras. Insiders har passat på att köpa ordentligt med aktier efter en, vad vi bedömer, överdriven kursnedgång. Under sista helgen i augusti kom det efterlängttade budskapet att en amerikansk domstol beslutat till fördel Vimian i en långdragen ersättningstvist om 40 miljoner dollar. Om domen inte överklagas kommer Vimians löpande och omfattande advokatkostnader försvinna från resultaträkningen. Samtidigt som det ger en kassaförstärkning. Detta borde påverka kursen positivt i september.

Gruvbolaget Boliden adderades till fonden eftersom marknaden för metaller är fortsatt stark och värderingen har blivit attraktiv igen. Dessutom hoppas vi att bolagets produktionsstörningar ska bli mindre omfattande framöver. Det skulle i så fall gynna värderingen av bolaget.

Vi anser att fondens 27 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 (%) |
|------------------|-------------------|
| ABB LTD          | 8,5               |
| SEB A            | 8,4               |
| ATLAS COPCO B    | 8,0               |
| INVESTOR B       | 7,2               |
| VOLVO B          | 7,2               |
| HEXAGON B        | 7,0               |
| SANDVIK          | 5,1               |
| MEDICOVER B      | 4,0               |
| DYNAVAX GROUP    | 4,0               |
| ASKER HEALTHCARE | 3,8               |

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare | Sämsta bidragsgivare |
|---------------------|----------------------|
| VOLVO B             | VIMIAN GROUP         |
| INVESTOR B          | ELECTROLUX PROF      |
| SEB A               | HEXAGON B            |
| ATLAS COPCO B       | ASKER HEALTHCARE     |
| SWECO B             | MEDICOVER B          |

## Större förändringar

| Köp           | Sälj       |
|---------------|------------|
| BOLIDEN       | VOLVO B    |
| ATLAS COPCO B | ERICSSON B |
|               | STORSKOGEN |

## Branschfördelning

| Bransch               | Andel av fond (%) |
|-----------------------|-------------------|
| Industrivaror         | 40,7              |
| Finans                | 21,5              |
| Informationsteknologi | 12,0              |
| Hälsovård             | 11,1              |
| Fastigheter           | 6,0               |
| Material              | 2,7               |
| Sällanköpsvaror       | 2,6               |
| Konsumentvaror        | 1,2               |

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)

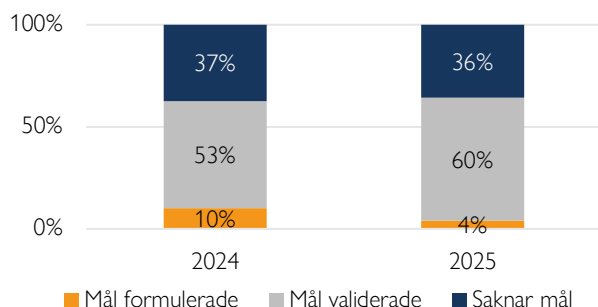
## Påverkansdialoger

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

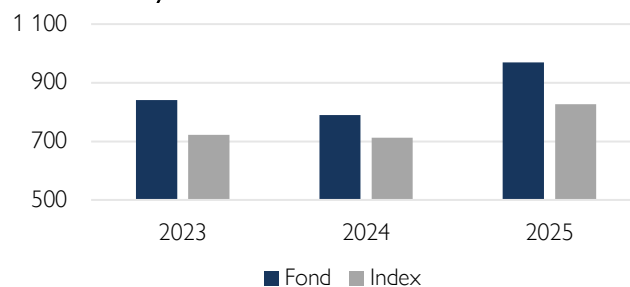
|               |          |
|---------------|----------|
| IT            | 1        |
| Hälsovård     | 1        |
| Dagligvaror   | 1        |
| Verkstad      | 2        |
| Material      | 2        |
| Fastigheter   | 2        |
| <b>Totalt</b> | <b>9</b> |

## Klimatmål



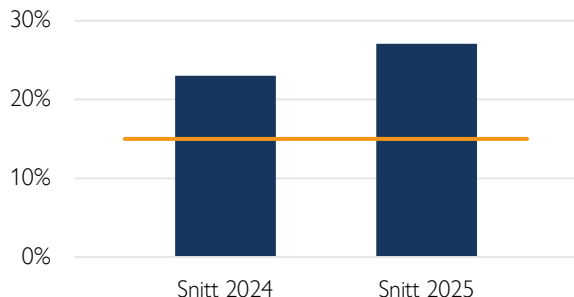
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



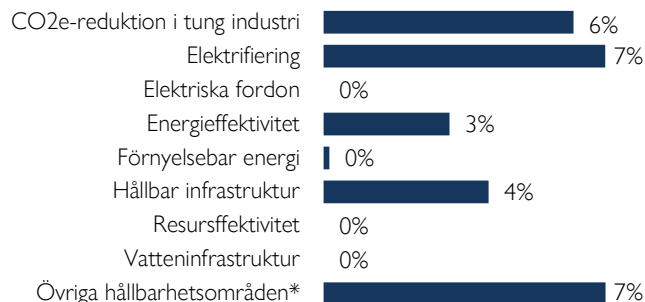
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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                 | 0,55  | 0,62  |
| Totalrisk                  | 15,1% | 13,7% |
| Tracking error             | 3,3%  |       |
| Active Share (%)           | 66    |       |
| Informationskvot           | -0,02 |       |
| 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                | 422,23 kr                       |
| Fondförmögenhet           | 1 577 mkr                       |
| Löpande kostnader*        | 1,48%                           |
| 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](mailto:info@cliens.se)