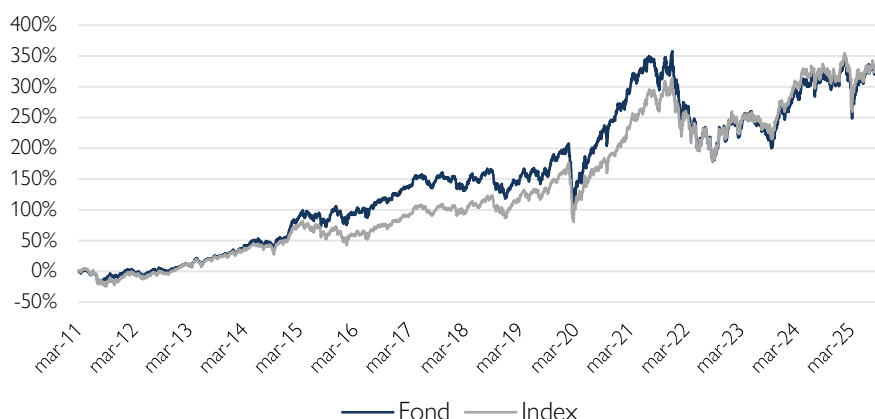


Cliens Sverige Fokus (A)

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.

Börser steg globalt i september

Fondens utveckling sedan start



Även om Stockholmsbörsen inte rörde sig så mycket i september steg många internationella börser desto mer. Detta trots att september historiskt brukar vara en svag börs månad. En stark drivkraft till styrkan exempelvis USA och Europa var förväntningar om att amerikanska centralbanken FED återigen skulle sänka styrräntan, vilket också skedde den 17 september.

FED sänkte styrräntan med 25 punkter vilket var årets första sänkning från centralbanken. Sänkningen motiverades med att risken nu är högre att sysselsättningen försvagas än att inflationen tilltar. Både amerikanska och svenska långa obligationsräntor steg dock efter FED:s räntebesked. Sett över hela månaden steg den svenska tioåriga statsobligationsräntan 12 punkter till 2,63 procent, medan den amerikanska motsvarigheten sjönk 8 punkter till 4,13 procent. Den tyska tioåringen sjönk 1 punkt till 2,67 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,3 procent till 11,05 mot Euron medan den var oförändrad på 9,47 mot US-Dollarn.

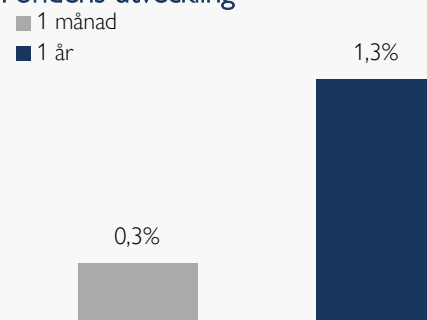
Globalt fortsätter ledande tillväxtindikatorer röra sig sidledes, signalerna i Sverige är dock mer positiva. Svenska inköpschefsindex steg till 55,6 i september jämfört med 55,3 föregående månad. Delindex för orderingång fortsatte stärkas drivet av en högre aktivitet på hemmamarknaden. I Eurozonen sjönk motsvarande index till 49,8 (50,7) och i Kina ökade Caixin index till 51,2 jämfört med 50,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg mindre än väntat till 49,1 (48,7).

Riskaptiten är fortsatt hög i kapitalmarknaderna vilket reflekteras i fortsatt låg volatilitet i aktiemarknaden och låga kreditspreadar i kreditmarknaden. På kort sikt finns därför en risk för lite ökad slagighet i marknaderna. Vi bedömer dock att värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt bra.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,3	0,5
År 2025	6,4	5,8
1 år	1,3	-0,3
3 år	49,6	52,2
5 år	30,7	56,4
Sedan start*	329,5	334,2
Genomsnittlig årsavk.	10,6	10,6

*Fonden startades 2011-03-31

¹Fondens 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.

Finjusterar cyklisk exponering

Cliens Sverige Fokus A avkastade 0,3 procent i september, vilket var 0,2 procentenheter mindre än jämförelseindex. Fonden ligger före index i år med 0,6 procentenheter. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 329,5 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,6 procent.

I augusti tog fonden in gruvbolaget Boliden som ett nytt innehav. Under september dubblade fonden innehavet då fundamentala faktorer fortsatte att förbättras. Därutöver var värderingen fortsatt låg trots att kursen utvecklats positivt sedan innehavet togs in månaden innan. Kursen har sedan fortsatt upp även under andra halvan av september. Innehavet blev den sjätte bästa bidragsgivaren i fonden under månaden. Finansieringen av det ökade innehavet i Boliden gjordes genom att minska ned innehavet i kursraketen Sandvik något samt minska vikten i Volvo som går igenom en period med sänkta förväntningar på vinstutvecklingen i USA och på storleken av extrautdelningen för helåret 2025.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i ABB, Sandvik och Hexagon. Det var glädjande att kursutvecklingen i verkstadsbolagen ABB och Sandvik fortsatte vara stark. ABB är största innehavet i fonden och Sandvik är nummer sju. Dessa två aktier har haft den bästa kursutvecklingen av de större verkstadsbolagen på Stockholmsbörsen i år. ABB gynnas av den strukturella tillväxten drivet av elektrifieringen av samhället globalt. Sandvik var otroligt lågt värderad vid ingången av året. Särskilt då bolaget har en spännande affärsmix med stark och lönsam gruvexponering i kombination med tidig cyklisk exponering.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Volvo, Asker Healthcare och Dynavox. Aktiekursen i Asker Healthcare tyngdes ordentligt av att Sjätte AP-fonden sålde av sitt innehav (10 procent av bolaget) inför samgåendet med andra AP-fonden med en 9 procentig rabatt. Fonden passade på att öka på innehavet på den erbjudna attraktiva kursnivån. Dynavox drabbades av vinsthemtagning efter att kursen stigit med över 80 procent i år. Vi förväntar oss fortsatt stark vinstutveckling i båda dessa innehav och att aktiekurserna vänder upp igen.

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	9,0
ATLAS COPCO B	8,4
SEB A	8,2
HEXAGON B	7,5
INVESTOR B	7,3
VOLVO B	6,2
SANDVIK	5,2
ASKER HEALTHCARE	4,0
MEDICOVER B	4,0
DYNAVUX GROUP	3,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	VOLVO B
SANDVIK	ASKER HEALTHCARE
HEXAGON B	DYNAVUX GROUP
SEB A	VIMIAN GROUP
ATLAS COPCO B	ADDTECH B

Större förändringar

Köp	Sälj
BOLIDEN	SEB A
ASKER HEALTHCARE	VOLVO B
DYNAVUX GROUP	SANDVIK

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	40,3
Finans	21,2
Informationsteknologi	12,2
Hälsovård	11,0
Fastigheter	5,9
Material	3,9
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

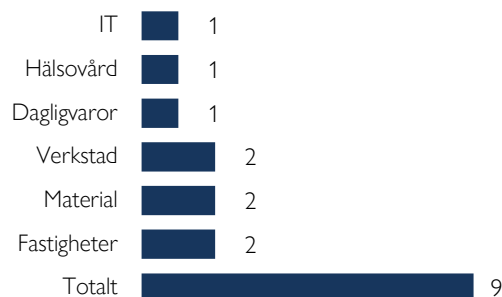
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

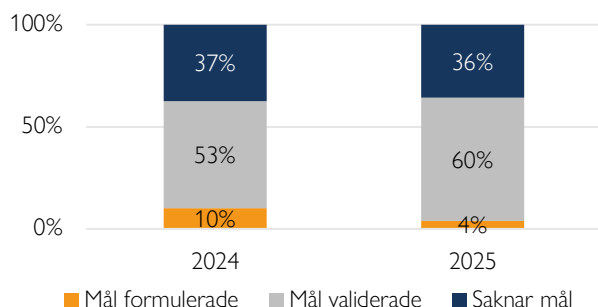
Påverkansdialoger

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

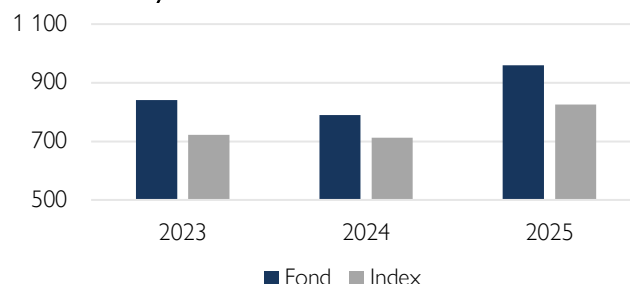


Klimatmål



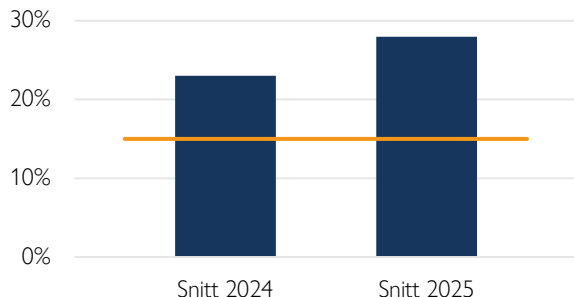
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



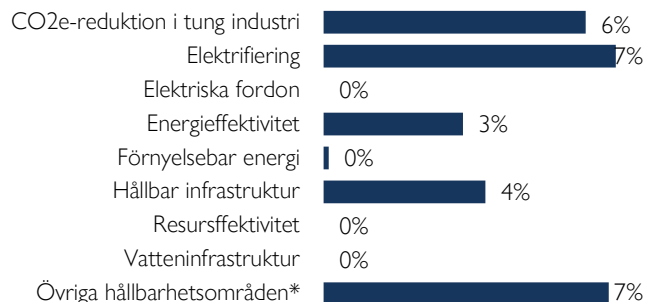
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,75	0,72
Totalrisk	14,6%	13,6%
Tracking error	2,8%	
Active Share (%)	66	
Informationskvot	0,36	
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	423,63 kr
Fondförmögenhet	1 574 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