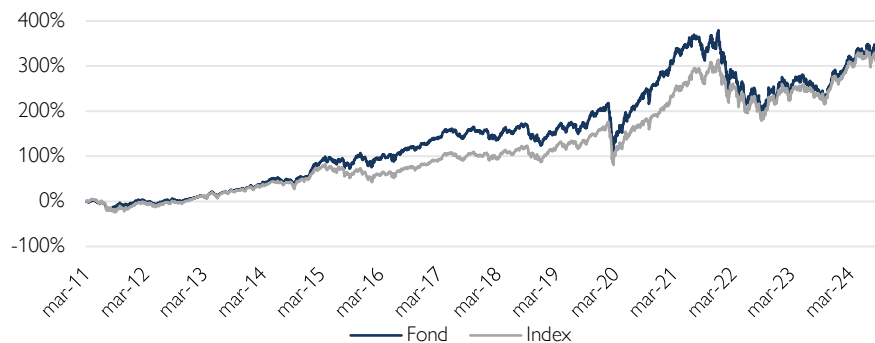


Cliens Sverige Fokus (B)

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.

Hög volatilitet att vänta i samband med Q3 rapporterna

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades positivt och steg 1,4 procent i september. Avkastningen är därmed 15,2 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 0,4 procent i september vilket innebär en uppgång om 20,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +1,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,2 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer sjönk återigen efter att ha studsat tillbaka något föregående månad. I Sverige föll exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,3, jämfört med föregående månads notering om 52,6. Delindex för ordergång bidrog mest negativt och signalerade en tydlig inbromsning i efterfrågan under hösten.

Amerikanska ISM index för september noterades till 47,2 (47,2), vilket var något under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,0 (45,8) och kinesiska Caixin index föll till 49,3 jämfört med 50,4 månaden innan. Samtliga stora världsregioner rapporterade alltså en nivå under tillväxtzonen 50 för september.

Den amerikanska centralbanken FED beslutade att sänka styrräntan med 50 punkter till 5,00 procent vid månadens möte. I och med detta har nu även USA påbörjat en fas med sjunkande styrränta. Den svenska Riksbanken samt ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina styrräntor med ytterligare 25 punkter till 3,25 respektive 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen att en sänkning om 50 punkter kan bli aktuell vid något av de kommande mötena.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 10 punkter till 1,95 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 14 punkter till 3,78 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,2 procent mot Euron till 11,31 och med 1,1 procent mot US-Dollarn till 10,10.

En förnyad försvagning av konjunktoren bekräftades också av ett större antal vinstvarningar från bolag i olika branscher. Givet att börserna fortsatt att stiga trots detta, utesluter vi inte att volatiliteten i aktiemarknaden kan bestå på en högre nivå än normalt i det korta perspektivet. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

0,9%

31,8%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,0	1,3
År 2024	15,5	15,2
1 år	32,7	31,2
3 år	6,4	19,1
5 år	66,6	86,1
Sedan start*	352,1	335,4
Genomsnittlig årsavk.	11,8	11,5

*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.

Ökat ytterligare lågt värderad konjunkturstabil exponering

Cliens Sverige Fokus B avkastade 1,0 procent i september, vilket var 0,3 procentenheter mindre än jämförelseindex. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Atlas Copco, Vimian och Balder. Fonden har ökat 14,9 procent i år och avkastningen har varit ungefär som jämförelseindex. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 352,1 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,5 procent.

September har historiskt varit en säsongsmässigt svag månad för Stockholmsbörsen. Vi är något förvånade över styrkan i börserna givet att vinstestimaten justeras ned på sämre konjunktutsikter och det har släppts en lång rad av vinstvarningar. Det verkar finnas mycket kapital på sidlinjen som vill in på aktiemarknaden. Samtidigt hjälpte globala räntesänkningar och ett massivt stimulanspaket i Kina att lyfta börshumöret.

Fonden ökade i början av månaden exponeringen mot konjunkturstabila innehav ytterligare. Dels genom att lägga till ett nytt innehav i form av säkerhetsbolaget Securitas och därutöver öka på innehavet något i hygienbolaget Essity. Båda innehaven, men särskilt Securitas, genererade positiva avkastningsbidrag till fonden under månaden. Förutom den konjunkturstabila exponeringen i Securitas attraheras vi av den allt högre andelen teknikinnehåll i bolaget. Därutöver finner vi det troligt att bolaget kommer lyfta rörelsemarginalen ytterligare det kommande året genom operationella förbättringar, avyttringar av sämre delar såsom flygplatsverksamheten samt genomföra ytterligare förvärv av teknikbolag som har högre marginal än gruppen i övrigt. Många personer med ledande positioner i bolaget har ett incitamentsprogram som faller ut om marginalen lyfter till 8 procent andra halvåret 2025. Det är en bra bit över analytikernas nuvarande förväntningar. Securitas är mer skuldsatt än övriga innehav i fonden, men bra kassaflöden och lägre räntenivåer kommer förbättra både, finansnettot, vinst per aktie samt balansräkningen.

För att finansiera det nya Securitas-förvärvet sålde fonden lite Sandvik, Investor och Atlas Copco. Vidare har fonden minskat innehavet i Vimian för att inte låta vikten i den aktien i fonden stiga för mycket i samband med den fortsatta kursuppgången.

Vi anser att fondens 30 aktieinnehav ger en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinststillväxt 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	8,5
INVESTOR B	8,2
SEB A	6,6
ESSITY B	6,5
ATLAS COPCO B	6,0
ABB LTD	5,0
HEXAGON B	4,7
VIMIAN GROUP	4,3
SANDVIK	3,9
ELECTROLUX PROF B	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ATLAS COPCO B	DOMETIC
VIMIAN GROUP	NCAB
BALDER B	ELECTROLUX PROF
HEXAGON B	ADDTECH B
INVESTOR B	VOLVO B

Större förändringar

Köp	Sälj
SECURITAS B	SANDVIK
ESSITY B	VIMIAN GROUP
	INVESTOR B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	38,6
Finans	18,3
Hälsovård	10,4
Informationsteknologi	9,2
Konsumentvaror	8,2
Fastigheter	6,0
Sällanköpsvaror	4,5
Material	2,9

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

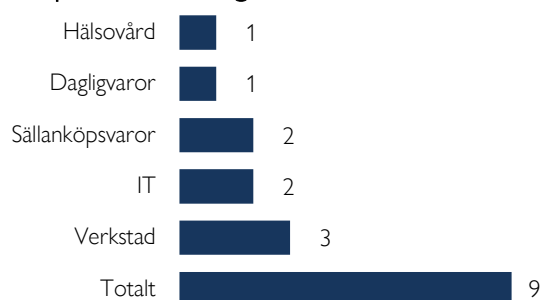
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

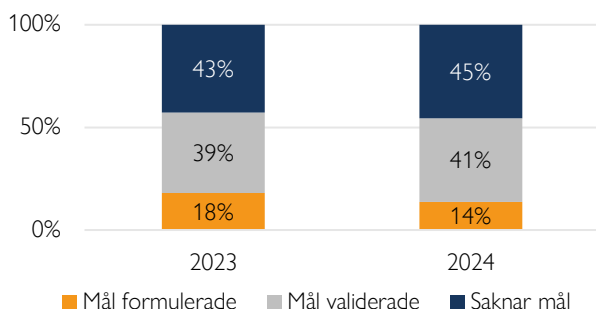
Påverkansdialoger

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

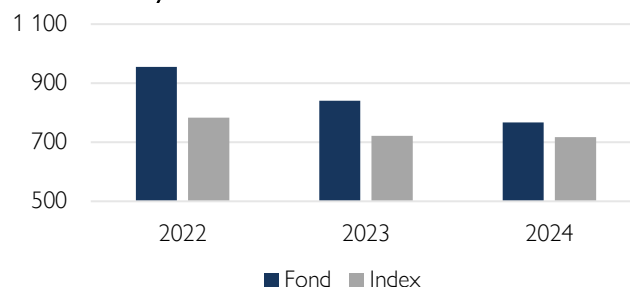


Klimatmål



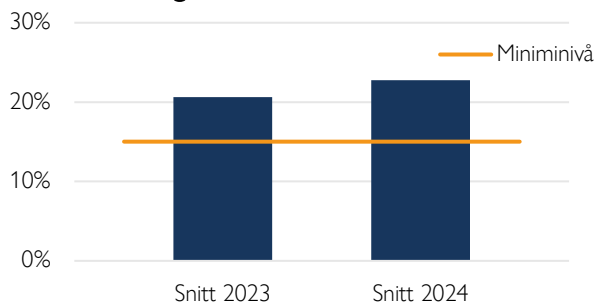
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



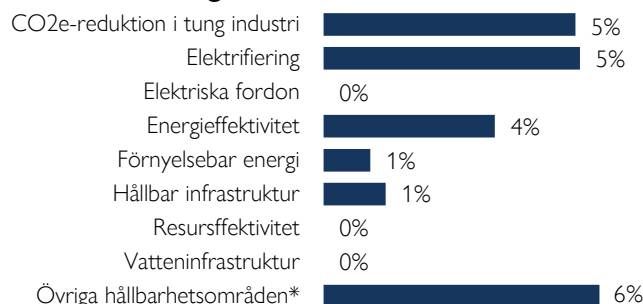
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	1,24	1,47
Totalrisk	15,3%	13,7%
Tracking error	3,4%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	-0,28	
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	329,01 kr
Fondförmögenhet	1 760 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