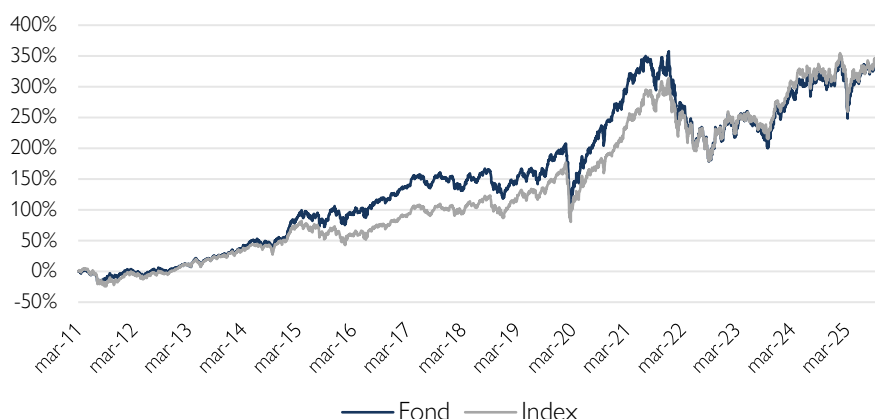


Cliens Sverige Fokus (A)

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.

Väntad rekyl blev kortvarig

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 4,1 procent i oktober, globalt var avkastningen 3,2 procent (omräknat till SEK). Aktiemarknaden uppvisade dock den högsta volatiliteten på sex månader, något som bemöttes med i allmänhet en bra rapportssäsong från bolagen. När de flesta stora och medelstora bolag rapporterat kan vi konstatera att aggregerade vinster överträffat förväntningarna i Sverige, Europa och USA. Den övergripande vinsttillväxten var låg bland svenska bolag, delvis beroende på valutaförluster, men utsikterna pekar mot en klar vinstförbättring 2026. Ledande tillväxtindikatorer visade en mixad utveckling i oktober. I Eurozonen steg PMI till 50 från 49,8 föregående månad och i Kina ökade Caixin index till 50,3 (49,3). I USA sjönk ISM index till 48,7 (49,5). Svenska PMI föll till 55,1 (55,6) men låg alltså kvar på en tydlig expansiv nivå ovanför 50.

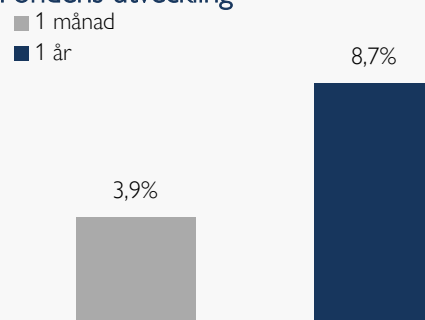
Vid månadens centralbanksmöte sänkte amerikanska Fed styrräntan med 25 punkter. Även om rörelserna i obligationsmarknaden var tillfälligt stora under månaden, var förändringarna marginella sett över hela perioden. Sett över hela månaden sjönk den svenska tioåriga statsobligationsräntan 8 punkter till 2,55 procent, medan den amerikanska motsvarigheten sjönk 5 punkter till 4,08 procent. Den tyska tioåringen sjönk 8 punkter till 2,60 procent. I valuta-marknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,9 procent till 10,96 mot Euron medan den försvagades 0,8 procent till 9,49 mot US-Dollarn.

Vi har i de senaste månadsbreven lyft fram en förhöjd risk för ökad slagighet i kapitalmarknaderna kopplat till en lång tid av hög riskapitet med låg volatilitet i aktiemarknaden och låga kreditspreadar i kreditmarknaden. I mitten av månaden kom en kraftig men tillfällig uppgång i volatilitet samtidigt som kreditspreadar ökade. Aktiemarknaden föll men återhämtade sig återigen snabbt, uppbackat av övertygande bolagsrapporter och förväntad stigande vinsttillväxt framåt. Ett gott tecken när vi blickar in mot avslutningen av året och 2026.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	3,9	4,1
År 2025	10,5	10,1
1 år	8,7	8,2
3 år	46,1	48,8
5 år	44,9	73,0
Sedan start*	346,1	351,9
Genomsnittlig årsavk.	10,8	10,9

*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.

Två nya innehav adderade

Cliens Sverige Fokus A avkastade 3,9 procent i oktober, vilket var 0,2 procentenheter mindre än jämförelseindex. Fonden ligger före index i år med 0,4 procentenheter. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 346,1 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,8 procent.

Två nya innehav adderades till fonden under månaden. Det största adderingen kom i form av börsnoteringen av hemlärmsföretaget Verisure. Detta storbolag har ett fantastiskt track record av lönsam tillväxt. Bolaget växer typiskt stabilt med 10 procent per år. Verisure är 5 gånger större än sin närmaste konkurrent. Vi gjorde plats för Verisure genom att sälja av de sista aktierna i hygienbolaget i Essity. Det vill säga, fonden tog in ett stabilt och defensivt bolag med stark organisk tillväxt och lyfte ut defensiva Essity som över tid bara växer marginellt. Fonden adderade även en mindre initial investering i verkstadsbolaget Alfa Laval. Det är ett kvalitetsbolag som inte deltagit i börsuppgången i år och har därmed en fortsatt attraktiv värdering relativt sin egen historik samt relativt verkstadssektorn i övrigt.

De flesta av innehaven i fonden utvecklades bra under rapportperioden för det tredje kvartalet. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Verisure, Sandvik, Investor, ABB och NCAB. Det nya innehavet i Verisure utvecklades väl. Även denna månad fortsatte de stora fondinnehaven i ABB och Sandvik att gå bättre än börsen. ABB är största innehavet i fonden och Sandvik är nummer åtta. 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 SEB och Dynavox. SEB rapporterade ett kvartalsresultat ungefär i linje med förväntningarna medan Dynavox återigen rapporterade ett mycket starkt kvartalsresultat. Dynavox rörelseresultat, exklusive extraordinära kostnader, växte hela 45 procent jämfört med samma kvartal förra året. Trots det fortsatte investerare ta hem vinster efter en stark kursutveckling även i år. Aktiekursen efter dessa vinsthemtagningar är trots allt upp över 50 procent sedan årsskiftet. Värderingen är nu ännu mer attraktiv.

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 (%)
ABB LTD	8,4
ATLAS COPCO B	8,1
INVESTOR B	7,1
SEB A	7,0
HEXAGON B	6,6
VOLVO B	5,9
VERISURE	4,7
SANDVIK	4,6
ASKER HEALTHCARE	3,8
EQT	3,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VERISURE	DYNAVOK GROUP
SANDVIK	SEB A
INVESTOR B	DOMETIC
ABB LTD	VOLVO B
NCAB	INTEA FASTIGHETER

Större förändringar

Köp	Sälj
VERISURE	ESSITY B
ALFA LAVAL	HEXAGON B
EQT	SANDVIK

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	44,4
Finans	20,4
Informationsteknologi	10,9
Hälsovård	10,5
Fastigheter	5,1
Material	3,6
Sällanköpsvaror	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

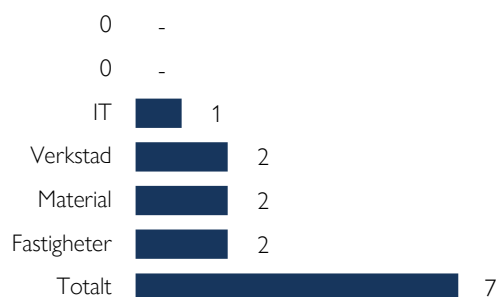
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

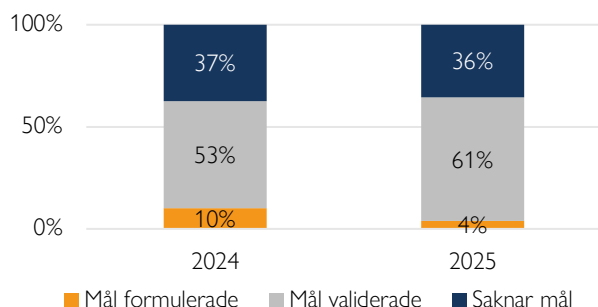
Påverkansdialoger

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

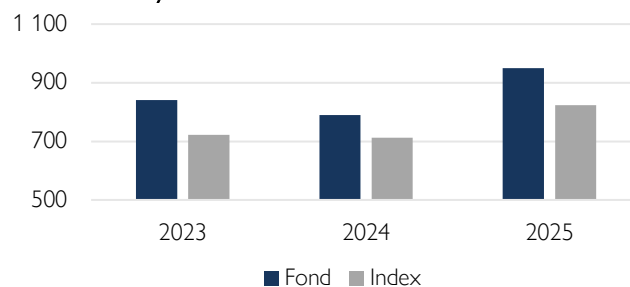


Klimatmål



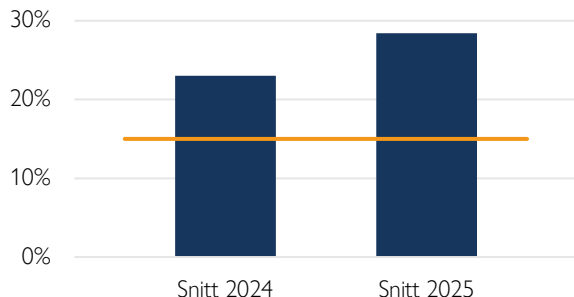
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



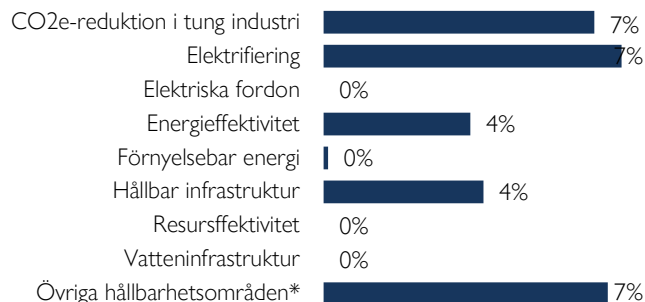
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	1,12	1,07
Totalrisk	14,1%	13,2%
Tracking error	2,7%	
Active Share (%)	65	
Informationskvot	0,51	
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	440,00 kr
Fondförmögenhet	1 684 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