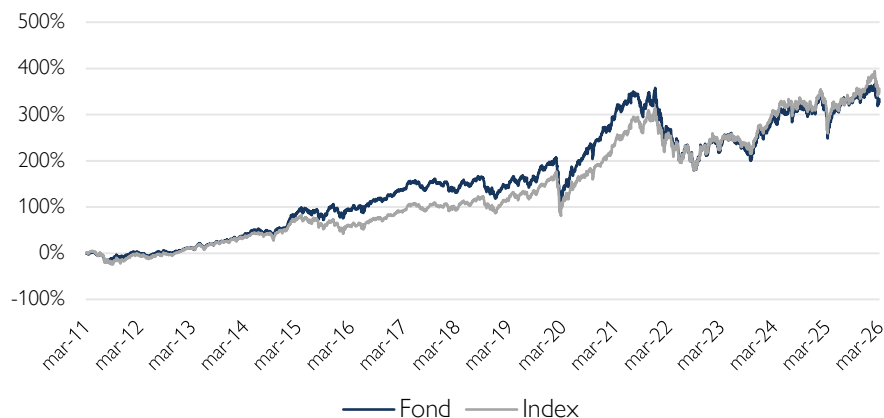


Clrens Sverige Fokus (A)

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.

Energipriser sätter agendan

Fondens utveckling sedan start



Som vi skrev i föregående månadsbrev bedömer vi att den största effekten i kapitalmarknaderna av kriget i Mellanöstern kan kopplas till energipriser. Kraftigt stigande priser på olja och gas under mars, samt spridningseffekter till elpriser, var huvudanledningen till den starka börsrättningen och stigande räntor under månaden.

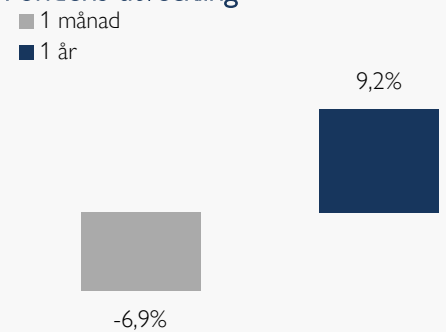
Avkastningen på Stockholmsbörsen var -7,6 procent i mars. Den svenska kronan försvagades mot de största valutorna. Nedgången var 3,0 procent mot euron till 9,47 och 4,9 procent mot US-dollar till 10,98. Omräknat till svenska kronor föll därmed avkastningen i globala aktier endast 1,4 procent under månaden. I räntemarknaden steg obligationsräntor kraftigt till följd av ökad inflationsoro i kölvattnet av stigande energipriser. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 36 punkter till 4,31 procent. Den svenska motsvarigheten var upp 28 punkter till 2,82 procent, medan den tyska tioåringen steg 37 punkter till 2,98 procent.

Innan krigsutbrottet i Mellanöstern utvecklades konjunktursignalerna i positiv riktning. Negativa effekter från en ökad allmän oro i världen visar sig i regel snabbare i tjänstebaserade data än i indikatorer från tillverkningsindustrin. Preliminära siffror för inköpschefsindex i tjänstesektorn indikerar en allmän tillbakagång under månaden. Tillverkningssektorn fortsatte däremot förbättras i mars jämfört med månaden innan. Detta indikerar att konjunkturåterhämtningen ej behöver brytas (även om förloppet förskjuts något framåt i tid), förutsatt att konflikten i Mellanöstern kyls av inom en rimligt snar framtid.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-6,9	-7,6
År 2026	-3,2	-1,2
1 år	9,2	11,6
3 år	27,6	32,5
5 år	9,9	35,6
Sedan start*	334,1	356,8
Genomsnittlig årsavk.	10,3	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.

Ökat övervikten i bank under månaden

Clies Sverige Fokus A avkastade -6,9 procent i mars, vilket var 0,7 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fonden har minskat med 3,2 procent i år. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 334,1 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,3 procent.

Under månaden har fonden ökat på övervikten i bank. Fonden har ökat i både Swedbank och SEB. Därutöver har positionerna främst i Ericsson och SKF ökat på. För SKF väntar vi oss både ett stökigt första kvartal och helår. Vi tycker dock det redan är inprisat i aktien givet den låga värderingen. Dessutom är aktien underägd av de flesta institutionerna i Sverige. SKF togs in som ett nytt innehav i februari i år. Innehavet i Electrolux Professional minskades eftersom vi räknar med en konjunkturrellt svagare amerikansk marknad för storkök och dryck.

Generellt sett gick de medelstora börsbolagen i fonden bättre än de stora bolagen. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Asker Healthcare, Dynavox och Vimian. Det var inga bolagsspecifika nyheter som låg bakom kursuppgången för dessa aktier. Förhoppningsvis har marknaden insett att värderingen blivit för låg i dessa bolag.

De största negativa bidragen i fonden under månaden utgjordes av Volvo, Atlas Copco och ABB. Inga bolagsspecifika nyheter här heller. Men, med kriget i Iran har konjunkturutsikterna försämrats i år. Det tryckte ned cykliska aktier såsom verkstadsbolagen.

Det enda positiva med den geopolitiska turbulensen är att de svenska exportbolagen fått en mer fördelaktig valuta. Det ger lite skydd mot underliggande nedrevideringar av vinstestimater på grund av högre insatskostnader och en fördröjd konjunkturuppgång.

Vi anser att fondens 26 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	9,0
ABB LTD	8,5
ATLAS COPCO B	7,1
INVESTOR B	7,0
SWEDBANK A	5,9
HEXAGON B	5,8
SEB A	5,7
ALFA LAVAL	4,7
SANDVIK	4,6
DYNAVOX GROUP	4,1

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ASKER HEALTHCARE	VOLVO B
DYNAVOX GROUP	ATLAS COPCO B
VIMIAN GROUP	ABB LTD
EQT	HEXAGON B
ERICSSON B	SANDVIK

Större förändringar

Köp	Sälj
SWEDBANK A	ELECTROLUX PROF
SKF B	ATLAS COPCO B
ERICSSON B	ENGCON B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	46,2
Finans	21,9
Informationsteknologi	13,2
Hälsovård	8,5
Fastigheter	5,7
Material	1,1
Sällanköpsvaror	0,6

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

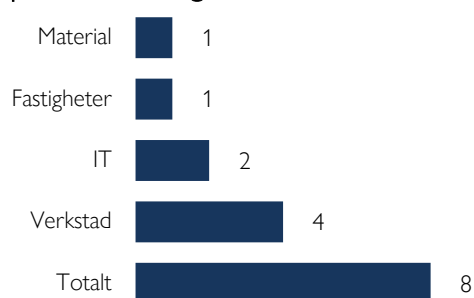
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

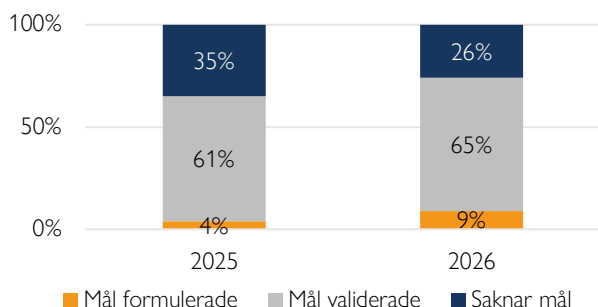
Påverkansdialoger

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

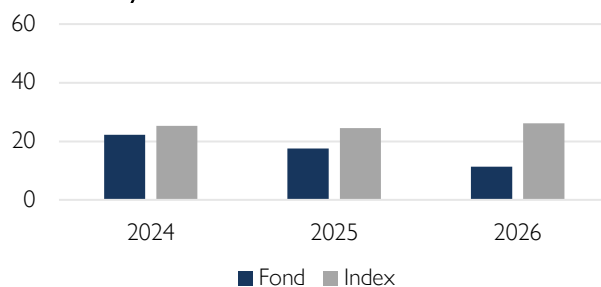


Klimatmål



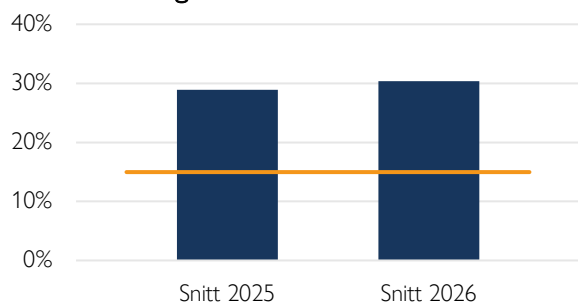
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



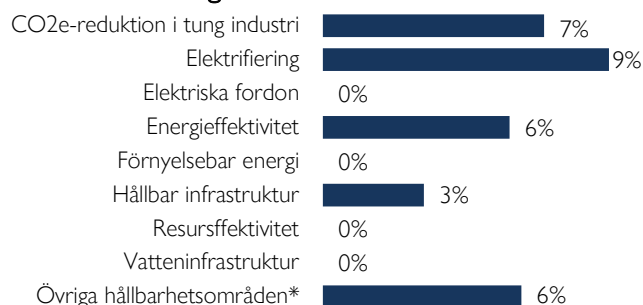
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,18	0,27
Totalrisk	11,7%	11,9%
Tracking error	3,2%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	-0,33	
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	428,10 kr
Fondförmögenhet	1 635 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