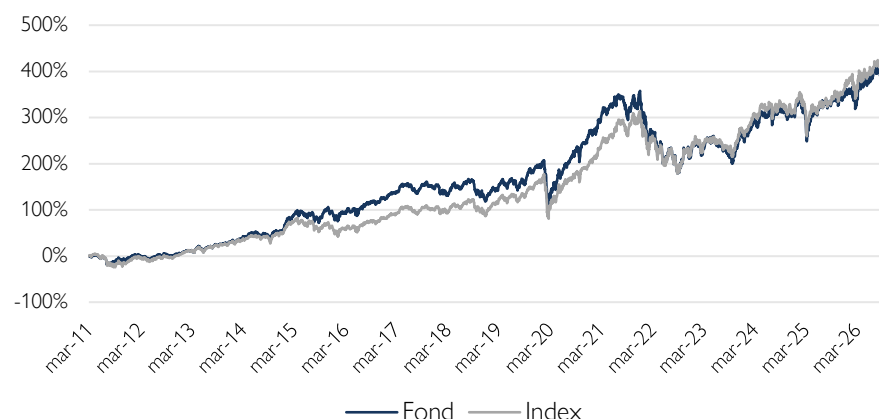


# Cliens Sverige Fokus (A)

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.

## Våra utsikter kvarstår

### Fondens utveckling sedan start



I föregående månadsbrev lyfte vi riskerna kring förhöjd volatilitet och en viss korrektion i aktiemarknaden i närtid. I september föll Stockholmsbörsen 1,6 procent, index är därmed upp 10,8 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,2 procent och har så här långt i år avkastat 21,2 procent (omräknat till svenska kronor).

Våra utsikter är oförändrade, det vill säga risken för högre volatilitet och fortsatt viss korrektion i aktiemarknaden i närtid kvarstår. Den starka återhämtningen i underliggande konjunktur och bolagsvinster i allmänhet medför dock att lägre aktiekurser erbjuder goda investeringsmöjligheter när vi lyfter blicken.

Långa obligationsräntor fortsatte att stiga kraftigt under september, vilket aktiemarknaden så här långt hanterat förvånansvärt bra. De fortsatt positiva tillväxtutsikterna i världen medför emellertid att räntor stiger delvis av rätt orsak ur ett aktiemarknadsperspektiv. Den viktiga amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 55 punkter till 5,29 procent. Den svenska tioåringen var upp 13 punkter till 3,25 procent, medan den tyska motsvarande steg 30 punkter till 3,59 procent. I valutamarknaden försvagade den svenska kronan med 1,8 procent mot euron till 11,33 och med 4,5 procent mot US-dollar till 10,01.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras runt om i världen. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 58,1 (56,3), den högsta noteringen på tre månader. Delindex för orders och produktion bidrog starkt till den stigande aktiviteten. Motsvarande index i eurozonen steg till 52,9 jämfört med 52,7 månaden innan. Amerikanska ISM sjönk dock marginellt till 54,5 (55,5).



Förvaltare, Thomas Brodin

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år

17,1%

-0,8%

| Utveckling i %        | Fond  | Index <sup>1</sup> |
|-----------------------|-------|--------------------|
| 1 månad               | -0,8  | -1,6               |
| År 2026               | 12,1  | 10,8               |
| 1 år                  | 17,1  | 18,0               |
| 3 år                  | 56,4  | 54,3               |
| 5 år                  | 23,7  | 40,1               |
| Sedan start*          | 403,0 | 412,2              |
| Genomsnittlig årsavk. | 11,0  | 11,1               |

\*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 förvaltat 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.

I Kina steg inköpschefsindex till 52,1 (51,5). Inför delårsrapporterna för det tredje kvartalet är tendensen så här långt att bolagens vinstprognoser fortsätter att revideras upp, en starkt bidragande anledning till att vi ser långsiktigt fortsatt goda möjligheter i aktiemarknaden.

## Fonden visade på motståndskraft i en svag börs månad

Cliens Sverige Fokus A avkastade -0,8 procent i september, vilket var 0,8 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens andelsvärde har ökat med 12,1 procent i år och avkastningen är därmed 1,3 procentenheter före index. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 403,0 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,0 procent.

Drygt hälften av innehaven hade en positiv värdeutveckling under månaden trots en hyfsat svag börs månad. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i storbankerna Swedbank och SEB. Fonden har en övervikt i bank relativt dess vikt i jämförelseindex. Vi räknar med att bankerna kommer att gynnas närmaste året av stigande räntor, attraktiv värdering och hög återföring av kapital till aktieägarna. Övriga positiva aktier som stod ut i fonden under månaden var Beijer Ref, Medcover, ABB, Troax och SCA.

De största negativa bidragen i fonden under månaden utgjordes framför allt av Volvo, Asker Healthcare och EQT. En analytikers nedgradradering av rekommendationen på Asker fick aktien att falla kraftigt. Aktien började återhämta sig den sista veckan i månaden. Efter att aktien har börjat återhämta sig har samma analytiker blivit mer positiv och höjt rekommendationen igen. Värderingen är låg och bolaget växer vinsten mer än börssnittet. Vi räknar med att aktien kommer, över tid, ta tillbaka kursnedgången både i absoluta tal och relativt börsen i övrigt.

Inga helt nya innehav adderades i fonden. Däremot ökade vi på investeringarna främst i SEB och Swedbank, men även i Engcon, SCA och OEM. Detta finansierades främst genom minskade innehav i ABB, Investor och Ericsson. I ABB har vi bara finjusterat vikten i fonden. Vi har en fortsatt mycket positiv syn på ABB. Däremot ser Investor fullvärderat ut medan utsikterna för lågt värderade Ericsson inte är lika bra som för många andra bolag på börsen.

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 (%) |
|---------------|-------------------|
| ATLAS COPCO B | 8,7               |
| VOLVO B       | 8,6               |
| SEB A         | 8,0               |
| ABB LTD       | 7,4               |
| SWEDBANK A    | 6,5               |
| HEXAGON B     | 5,6               |
| SANDVIK       | 4,8               |
| INVESTOR B    | 4,1               |
| SKF B         | 3,9               |
| ALFA LAVAL    | 3,7               |

### Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare | Sämsta bidragsgivare |
|---------------------|----------------------|
| SWEDBANK A          | VOLVO B              |
| SEB A               | ASKER HEALTHCARE     |
| BEIJER REF B        | INTEA FASTIGHETER    |
| MEDICOVER B         | EQT                  |
| ABB LTD             | SANDVIK              |

### Större förändringar

| Köp        | Sälj       |
|------------|------------|
| SEB A      | INVESTOR B |
| SWEDBANK A | ABB LTD    |
| ENGCON B   | ERICSSON B |

### Branschfördelning

| Bransch               | Andel av fond (%) |
|-----------------------|-------------------|
| Industrivaror         | 50,3              |
| Finans                | 20,5              |
| Informationsteknologi | 14,0              |
| Hälsovård             | 8,2               |
| Fastigheter           | 2,9               |
| Material              | 1,5               |
| Konsumentvaror        | 0,9               |
| Sällanköpsvaror       | 0,5               |

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

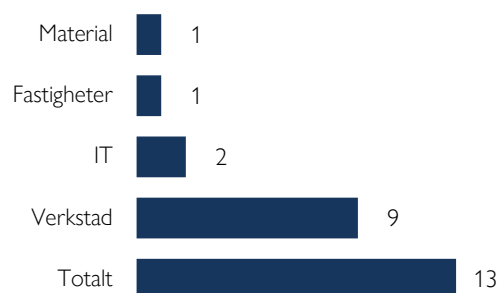
|                       |    |
|-----------------------|----|
| Alkohol               | 5% |
| Vapen                 | 5% |
| Spel (gambling)       | 5% |
| Pornografi            | 5% |
| Tobak                 | 5% |
| Fossila bränslen      | 1% |
| Kontroversiella vapen | 0% |

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)

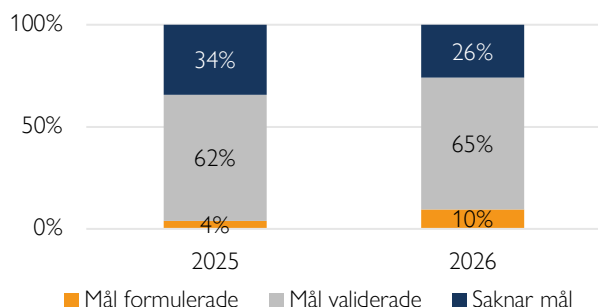
## Påverkansdialoger

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

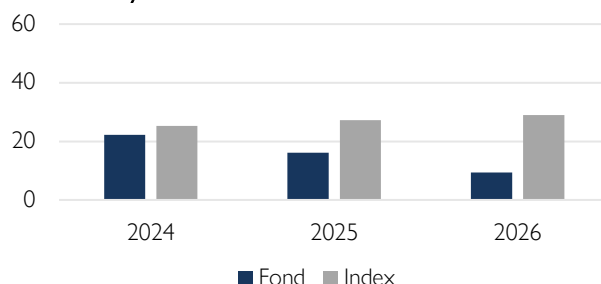


## Klimatmål



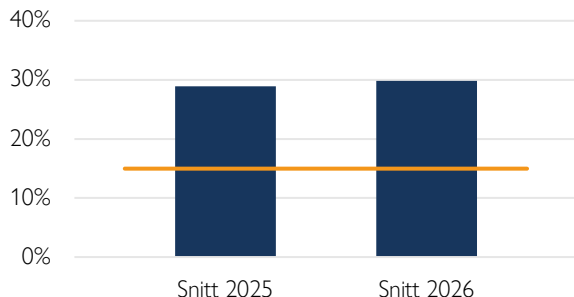
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



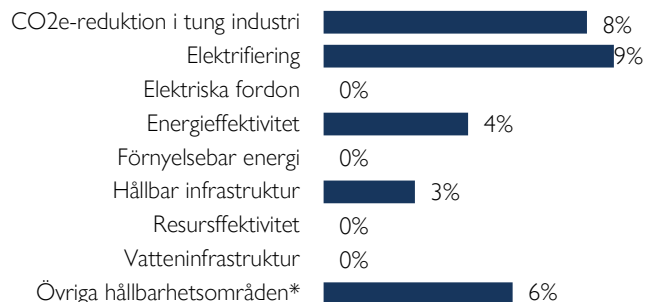
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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                 | 0,54  | 0,51  |
| Totalrisk                  | 12,5% | 12,3% |
| Tracking error             | 3,5%  |       |
| Active Share (%)           | 65    |       |
| Informationskvot           | 0,12  |       |
| 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                | 496,07 kr                       |
| Fondförmögenhet           | 1 792 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