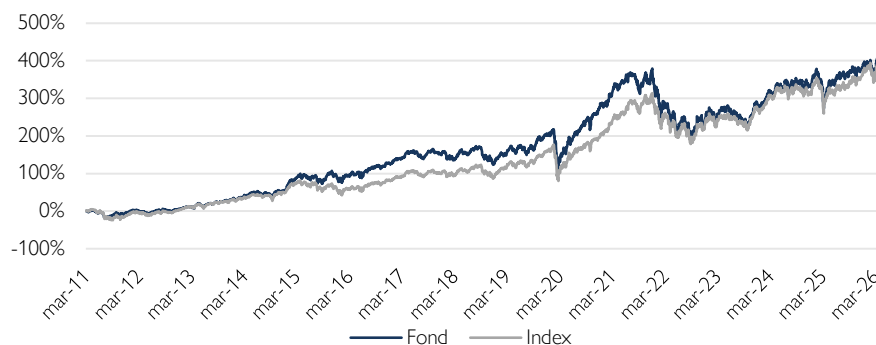


Clrens Sverige Fokus (B)

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.

Fortsatt bra konjunktursignaler

Fondens utveckling sedan start



Trots krig och fortsatt geopolitisk oro fortsätter global BNP att växa, om än i skild takt mellan regioner. Även om energipriser pressar upp det övergripande pristrycket runt om i världen består kärninflationen (exkl. mat och energi) på en för centralbankerna acceptabel nivå. Flera av de största centralbankerna (Fed, ECB, BoJ, BoE) valde att lämna styrräntor oförändrade vid deras respektive penningpolitiska möten under månaden.

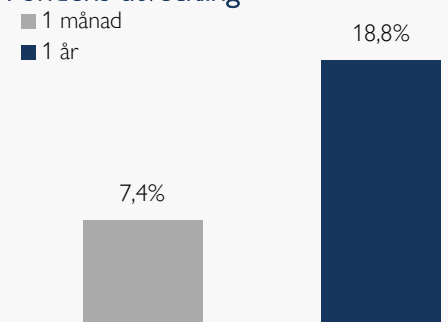
Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,2 procent i april och är därmed upp 3,9 procent så här långt i år. Globala aktier steg 6,7 procent och har så här långt avkastat 6,0 (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 7 punkter till 4,39 procent, medan den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 4,39 procent. Den svenska tioåringen sjönk däremot 4 punkter till 2,8 procent i april. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 1,6 procent mot euron till 10,80 och med 2,7 procent mot US-dollar till 9,21.

Trots stigande energipriser i kölvattnet av Mellanösternkonflikten syns ännu inga tecken på en signifikant påverkan på konjunktoren. I Sverige steg inköpschefsindex i tillverkningsindustrin till 57,2 (56,2) i april, vilket var den högsta nivån sedan 2022. Motsvarande index i eurozonen samt i USA var oförändrade på 52,2 respektive 52,7. I Kina steg Caixin inköpschefsindex till 52,2 (50,8). Vår grundinställning är fortsatt att utvecklingen för energipriser är en avgörande faktor för kapitalmarknadens riktning i det medellånga perspektivet.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	7,4	5,2
År 2026	4,1	3,9
1 år	18,8	17,9
3 år	33,4	35,3
5 år	16,2	37,5
Sedan start*	402,2	380,5
Genomsnittlig årsavk.	11,3	11,0

*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.

Fondens största innehav nu tydligt en av börsens finaste bolag

Cliens Sverige Fokus A avkastade 7,4 procent i april, vilket var 2,2 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens andelsvärde har ökat med 4,1 procent i år och har levererat en avkastning något bättre än index trots en mycket volatil och utmanade aktiemarknad. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 402,2 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,3 procent.

Aktiemarknaden utvecklades starkt under den första delen av månaden och svagt den andra delen. Fondens överlevererade relativt index under båda månadshalvorna. En viktig faktor har varit att fondens innehav har publicerat bättre kvartalsresultat än marknaden väntat och generellt bättre än börsens bolag i övrigt. Under månaden har fonden ökat på investeringen i Ericsson med tanken att dess låga värdering i kombination med att bolaget för första gången startade ett massivt 15 miljarder kr återköpsprogram den 23:e april. Återköpet motsvarar runt 4 procent av alla utestående aktier. Ericsson har en mycket stor nettokassa och ett starkt kassaflöde. Det borde medföra att bolaget återkommer med ett nytt återköpsprogram när det nuvarande mandatet är avslutat. Innehavet i serieförvärvaren Addtech minskades p.g.a. hög värdering. Samma sak i Investor där substansrabatten blivit försumbar.

Dryga 84 procent av bolagsinnehaven steg i värde under månaden. Både de stora och de medelstora börsbolagen i fonden gick generellt bättre än börsen i övrigt. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i ABB, Volvo, Hexagon och NCAB. Alla dessa bolag släppte positiva kvartalsrapporter där ABB och NCAB stack ut med helt otroligt fina siffror.

ABB är fondens största innehav och det är nu uppenbart ett av de finaste bolagen på Stockholmsbörsen. Atlas Copco får se upp.

De största negativa bidragen i fonden under månaden utgjordes av Dynavox, Sweco och Electrolux Professional. Det dåliga vädret i USA hade större inverkan på Dynavox kvartalsresultat än väntat. Bolaget kommunicerade att försäljningstappet kommer tas igen under resten av året. Trots det föll kursen kraftigt och vi passade på att öka innehavet på låga kurs- och värderingsnivåer.

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

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	DYNAVOX GROUP
VOLVO B	SWECO B
HEXAGON B	ELECTROLUX PROF
ATLAS COPCO B	SCA B

Större förändringar

Köp	Sälj
ERICSSON B	ADDTECH B
SWEDBANK A	INVESTOR B
DYNAVOX GROUP	NCAB

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	46,9
Finans	21,3
Informationsteknologi	13,8
Hälsovård	8,8
Fastigheter	5,2
Material	1,0
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

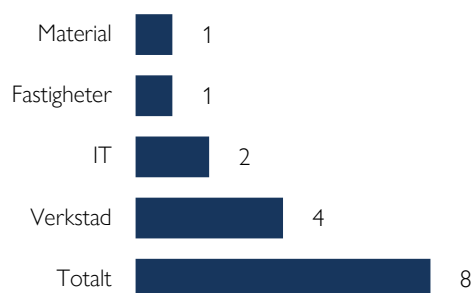
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

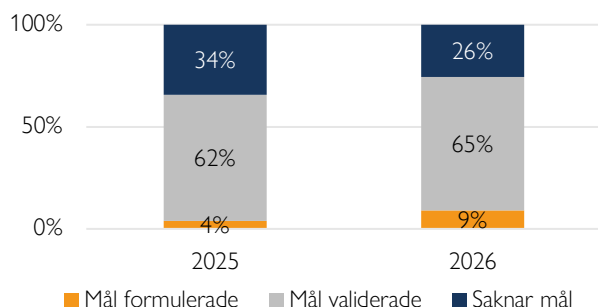
Påverkansdialoger

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

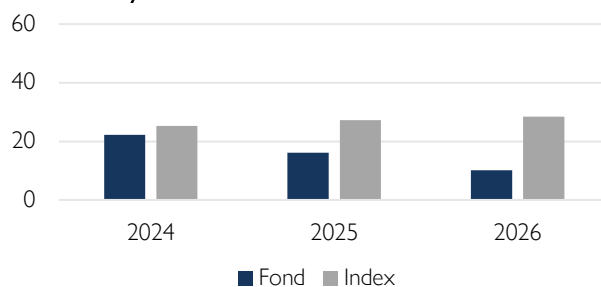


Klimatmål



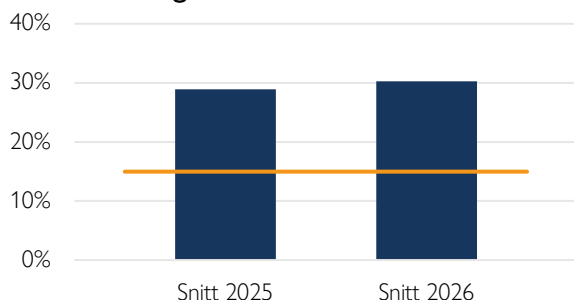
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



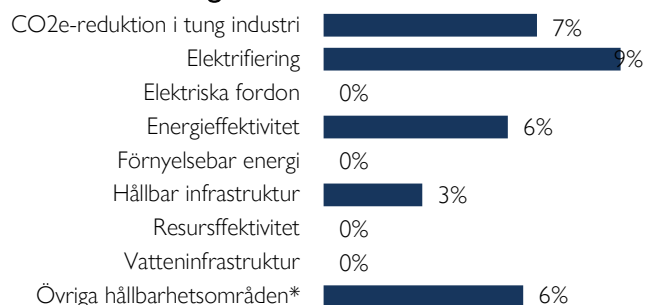
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,57	0,48
Totalrisk	12,6%	12,4%
Tracking error	3,4%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	0,37	
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	342,08 kr
Fondförmögenhet	1 736 mkr
Löpande kostnader*	0,77%
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