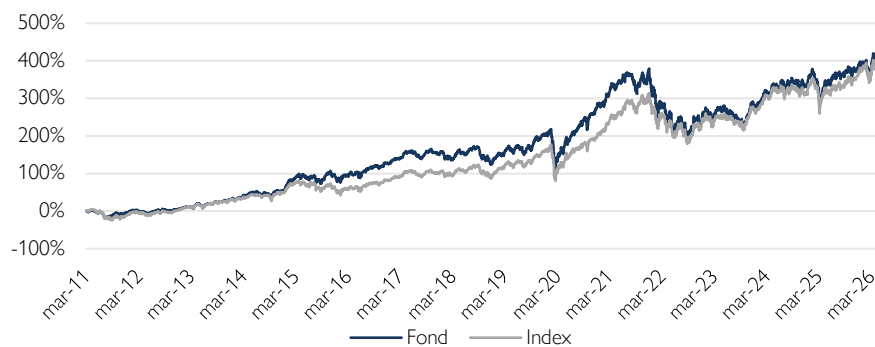


# Cliens Sverige Fokus (B)

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.

## Tillväxtutsikter i världen fortsätter förbättras

### Fondens utveckling sedan start



Konjunkturutsikterna fortsätter att utvecklas i positiv riktning globalt. För tredje månaden i rad steg inköpschefsindex för den svenska tillverkningsindustrin. För maj rapporterades 57,3 (57,0), vilket är den högsta nivån sedan 2022. Motsvarande index i eurozonen ökade till 51,6 jämfört med 51,4, medan Caixin inköpschefsindex i Kina sjönk marginellt till 50,0 (50,8). I USA steg ISM till 54,0 (52,7) samtidigt som delindex för priser som marknaden oroat sig för sjönk till 82,1 (84,6).

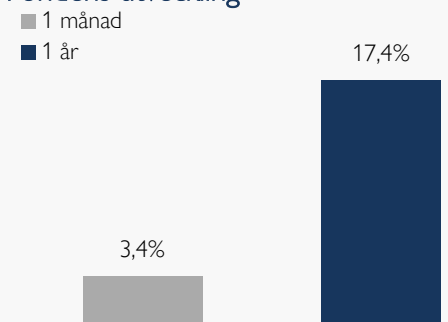
Avkastningen på Stockholmsbörsen var 3,4 procent i maj, index är därmed upp 7,5 procent så här långt i år. Globala aktier steg 4,2 procent och har så här långt avkastat 10,4 procent (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 4,43 procent, medan den tyska motsvarande sjönk 10 punkter till 2,90 procent. Den svenska tioåringen föll 7 punkter till 2,72 procent i maj. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0,7 procent mot euron till 10,77, medan kronan var oförändrad mot US-dollar på 9,24.

Trots hög geopolitisk oro i världen fortsätter industriella investeringar inom AI, energiomställningen, försvar och infrastruktur att vara höga. Detta har vi även noterat i de svenska industribolagens ordergång senaste tiden. Vår syn när vi gick in i 2026 att vinstrevideringar i bolagen skulle skifta från negativa till positiva under året ser just nu ut att materialiseras internationellt, ett gott tecken för aktiemarknaden.



Förvaltare, Thomas Brodin

### Fondens utveckling



| Utveckling i %        | Fond  | Index <sup>1</sup> |
|-----------------------|-------|--------------------|
| 1 månad               | 3,4   | 3,4                |
| År 2026               | 7,6   | 7,5                |
| 1 år                  | 17,4  | 18,9               |
| 3 år                  | 42,4  | 43,8               |
| 5 år                  | 18,2  | 38,7               |
| Sedan start*          | 419,3 | 396,8              |
| Genomsnittlig årsavk. | 11,5  | 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 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.

## Lågt värderad avknoppning från Hexagon nytt innehav

Cliens Sverige Fokus B avkastade 3,4 procent i maj, vilket var i linje med jämförelseindex. Fondens andelsvärde har ökat med 7,6 procent i år och även här är avkastningen ungefär i linje med index trots en mycket volatil och utmanade aktiemarknad. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 419,3 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,9 procent.

I slutet av maj genomförde Hexagon en avknoppning av mjukvarubolaget Octave. Värderingsmultiplarna på Octave var extremt låga vid avknoppningstillfället. Vad sägs om en skuldjusterad värderingsmultipel av rörelsen omkring 10x och ett fritt kassaflöde relativt börsvärdet om dryga 7 procent. Balansräkningen är stark och bolaget kan vara skuldfritt redan nästa år om inga förvärv genomförs. Fonden har därför passat på att öka på innehavet ordentligt när många andra svenska förvaltare samtidigt har sålt sina.

I hopp om att kriget i Iran snart skall avslutas har fonden investerat fritidsproduktbolaget Thule. Fonden hade innan investeringen ingen uppenbar konsumentexponering. Thule är ett kvalitetsbolag som fått se sin aktiekurs falla mycket trots fina nyckeltal och fortsatt tillväxt. Vi bedömer att värderingsmultiplarna nu blivit attraktiva. Det var ett bra tag sedan senast.

Dryga 74 procent av bolagsinnehaven steg i värde under månaden. Det är glädjande att så stor andel av fonden är med och bidrar. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i ABB, Ericsson och Asker Healthcare. Utsikterna för fondens största innehav, ABB, är fortsatt mycket gynnsamma. Ericsson, där vi ökade på innehavet månaden innan, utvecklades också klart positivt. Bidragande drivare är deras aktieåterköpsprogram.

De största negativa bidragen i fonden under månaden utgjordes av Alfa Laval, Vimian och Sandvik. Vi klassificerar en viss nedgång i Alfa Laval och Sandvik som vinsthemtagningar efter många månader i rad med stark kursutveckling relativt index. Inga nya nyheter har kommit från Vimian under månaden.

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          | 9,4               |
| VOLVO B          | 8,7               |
| ATLAS COPCO B    | 7,6               |
| INVESTOR B       | 6,4               |
| SWEDBANK A       | 6,1               |
| SEB A            | 5,6               |
| HEXAGON B        | 5,3               |
| SANDVIK          | 4,7               |
| ERICSSON B       | 4,3               |
| ASKER HEALTHCARE | 3,9               |

### Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare | Sämsta bidragsgivare |
|---------------------|----------------------|
| ABB LTD             | ALFA LAVAL           |
| ERICSSON B          | VIMIAN GROUP         |
| ASKER HEALTHCARE    | SANDVIK              |
| SWEDBANK A          | THULE GROUP          |
| NCAB                | SCA B                |

### Större förändringar

| Köp           | Sälj       |
|---------------|------------|
| THULE GROUP   | ABB LTD    |
| ATLAS COPCO B | CATENA     |
| ENGCON B      | ALFA LAVAL |

### Branschfördelning

| Bransch               | Andel av fond (%) |
|-----------------------|-------------------|
| Industrivaror         | 47,2              |
| Finans                | 21,5              |
| Informationsteknologi | 14,6              |
| Hälsovård             | 8,7               |
| Fastigheter           | 4,5               |
| Material              | 1,0               |
| 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

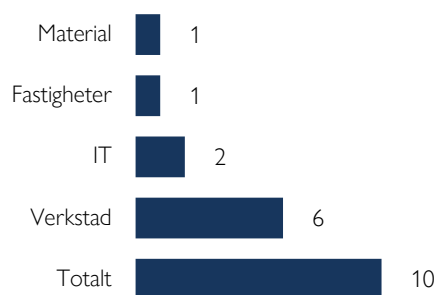
|                       |    |
|-----------------------|----|
| Alkohol               | 5% |
| Vapen                 | 5% |
| Spel (gambling)       | 5% |
| Pornografi            | 5% |
| Tobak                 | 5% |
| Fossila bränslen      | 1% |
| Kontroversiella vapen | 0% |

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)

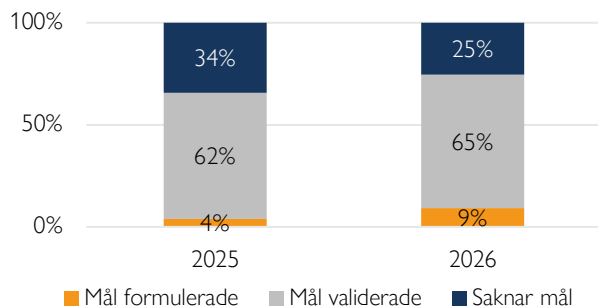
## Påverkansdialoger

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

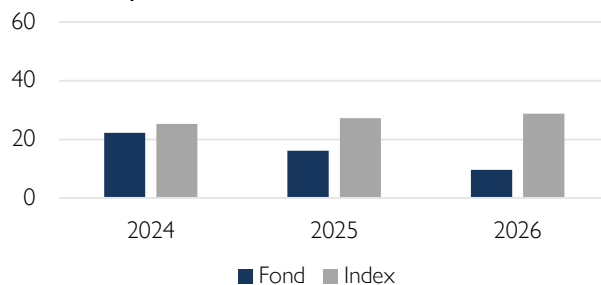


## Klimatmål



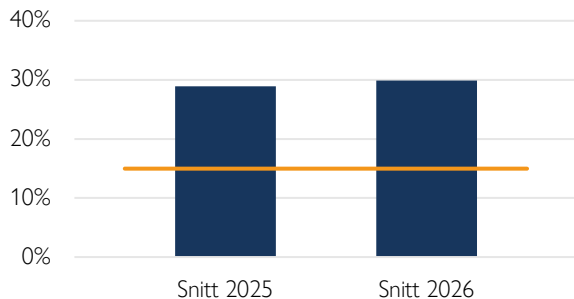
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



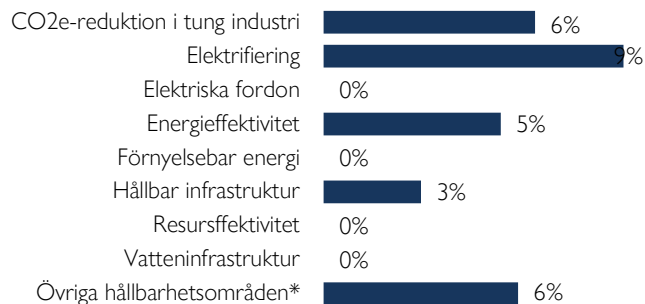
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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                 | 0,56  | 0,47  |
| Totalrisk                  | 12,6% | 12,3% |
| Tracking error             | 3,4%  |       |
| Active Share (%)           | 62    |       |
| Informationskvot           | 0,36  |       |
| 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                | 353,69 kr                       |
| Fondförmögenhet           | 1 788 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