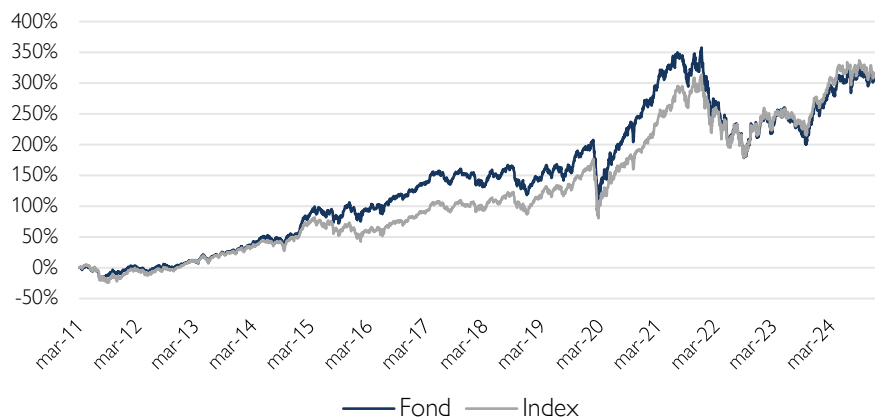


Cliens Sverige Fokus (A)

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.

Bra börstart, amerikanska tullar reser frågetecken

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen inledde året starkt med en uppgång på 7,5 procent i januari. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,1 procent under den inledande månaden, drivet av europeiska aktier som var upp 8,3 procent, medan USA steg 0,9 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +7,6 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +5,8 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer utvecklades lite mixat i januari men fortsatte ändå indikera konjunkturrell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i januari till 52,9 jämfört med 52,4 månaden innan. Det var sjätte månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. Delindex för ordergång bidrog mest positivt. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,6 (45,1), vilket var något högre än analytikernas förväntningar. I USA steg ISM index till 50,9 (49,8) medan kinesiska Caixin index sjönk till 50,1 jämfört med 50,5 månaden innan.

Både Riksbanken och ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i januari. Amerikanska Fed valde däremot att ligga kvar med oförändrad styrränta. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll tillbaka 15 punkter till 2,21 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 7 punkter till 2,43 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 2 punkter till 4,55 procent. I valutamarknaden försvagades den Svenska Kronan med 0,5 procent mot Euron till 11,50 och med 0,4 procent mot US-Dollarn till 11,05.

Installationen av Donald Trump som president i USA medförde ökad oro för höjda tullar i världen och därmed ökad osäkerhet kring tillväxt- och inflationsutsikterna framåt.

I skrivande stund har presidenten annonserat införande av 25 procent tull på varor från Kanada och Mexico och 10 procent tull på varor från Kina. Mycket tyder på att även Europa kommer att drabbas av höjda amerikanska tullar. Om höga tullar införs och blir bestående finns en risk att inflationstrycket återigen börjar stiga i världen samtidigt som tillväxten riskerar att tryckas tillbaka av prishöjningarna. Vår bedömning är dock att bolagen är väl förberedda på utvecklingen vilket i sammanhanget är positivt.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

7,4%

20,1%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	7,4	7,5
År 2025	7,4	7,5
1 år	20,1	18,7
3 år	8,4	19,2
5 år	48,1	70,1
Sedan start*	333,7	341,1
Genomsnittlig årsavk.	11,2	11,3

*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.

Ökad cyklisk exponering

Efter en stark avslutning för Cliens Sverige Fokus 2024 både i absoluta och relativa termer gick fonden ungefär som index i en övrigt stark börs månad i januari. Cliens Sverige Fokus A avkastade 7,4 procent i januari. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 334 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,2 procent.

Det var mot slutet av månaden stort fokus på resultatrapporterna för det fjärde kvartalet. Vi kan konstatera så här långt att de flesta av innehavsbolagen har rapporterat resultat bättre än marknadens förväntningar och 86 procent av innehaven i fonden steg i värde under månaden. Sammantaget såg vi flera tecken på att industricykeln ser ut att ha bottnat och fonden ökade därför på cyklisk exponering främst genom att vikta upp det lågt värderade Sandvik i portföljen.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Hexagon, Volvo och Atlas Copco. Vi beskrev i förra månadsbrevet att vi såg en stor kurspotential i det lågt värderade innehavsbolaget Hexagon. Vad som adderades till kurspotentialen i aktien i januari var annonseringen den 20:e januari att Anders Svensson blir den nya VD:n på Hexagon. Han kommer närmast från samma roll i kursraketen Konecranes. Han börjar den 20:e juli. Därutöver rapporterade Hexagon en mycket övertygande resultatrapport för fjärde kvartalet. Som bakgrund hade Hexagon en svag kursutveckling förra året, men med en stark avslutning i december. VD:n avsattes på dagen och den 4:e december annonserades att Björn Rosengren föreslås som ny vice ordförande i Hexagon med målet att våren 2026 ta över som ordförande. Björn är en erkänt skicklig företagsledare och som VD i Sandvik och ABB skapade han enorma aktieägarvärden. Han är också känd för att ha bra timing när det gäller att gå in i bolag som operationellt och kursmässigt underpresterat. Han köpte aktier i Hexagon för dryga 30 mkr på annonseringsdagen när han föreslogs till styrelsen. Han har nu varit med och handplockat den nya VD:n som han dessutom arbetat med tidigare. Björn har i intervju sagt att han kommer jobba nära den kommande VD:n under en lång tid. Vi anser fortsatt att Hexagon är undervärderat och att den kommande uppdelningen av bolaget i två separat listade bolag är värdeskapande.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Ericsson, Essity och Apotea. Ericsson rapporterade en något svag rapport, men framför allt blev vi och marknaden besvikna på att bolaget inte annonserade ett aktieåterköpsprogram eller extrautdelning. Bolaget har återigen en stor nettokassa.

Vi anser att fondens 29 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	9,6
INVESTOR B	8,9
ATLAS COPCO B	6,9
SEB A	6,8
HEXAGON B	6,7
ABB LTD	5,2
SANDVIK	4,6
ELECTROLUX PROF B	3,9
VIMIAN GROUP	3,5
MEDICOVER B	3,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXAGON B	ERICSSON B
VOLVO B	ESSITY B
ATLAS COPCO B	APOTEA
INVESTOR B	ENGCON B
SANDVIK	

Större förändringar

Köp	Sälj
SANDVIK	ESSITY B
NIBE INDUSTRIER B	APOTEA
BALDER B	SEB A

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	41,5
Finans	18,8
Informationsteknologi	12,9
Hälsovård	9,4
Fastigheter	5,3
Konsumentvaror	4,5
Sällanköpsvaror	3,9
Material	2,7

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

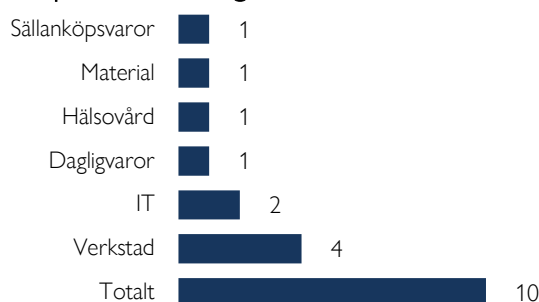
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

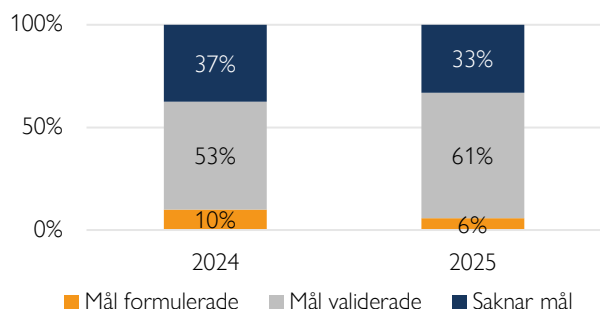
Påverkansdialoger

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

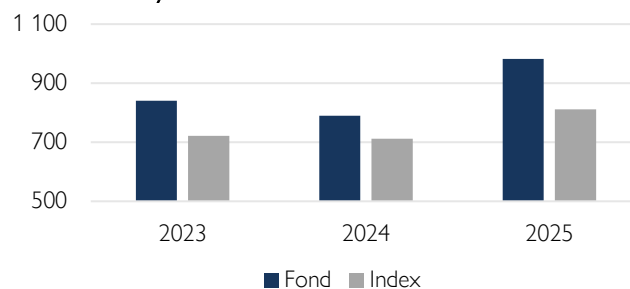


Klimatmål



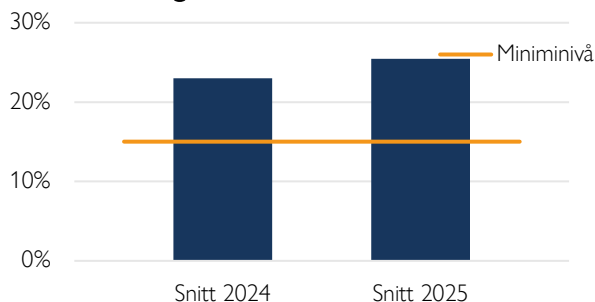
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



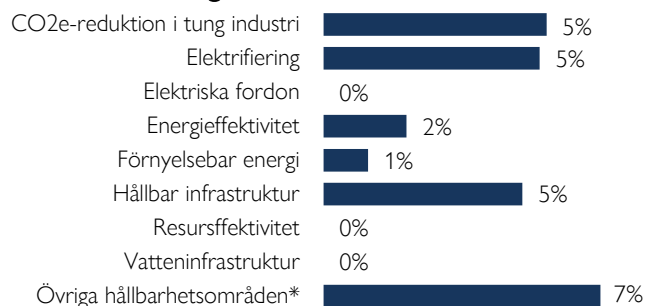
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,65	0,75
Totalrisk	14,3%	13,0%
Tracking error	3,4%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	-0,10	
Omsättningshastighet (ggr)	0,22	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7	
Lägre risk					Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Thomas Brodin
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	427,76 kr
Fondförmögenhet	1 858 mkr
Löpande kostnader*	1,58%
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