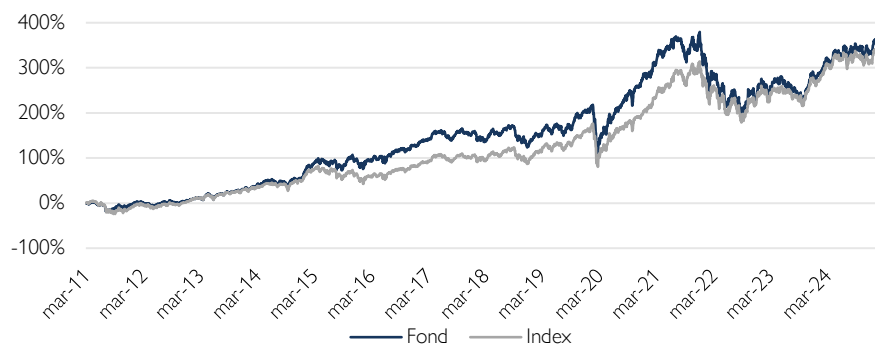


# Cliens Sverige Fokus (B)

*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.*

## Tvärvändning i globala fondflöden påverkar även avkastningen

### Fondens utveckling sedan start



De globala flödena i aktiemarknaden har de senaste månaderna skiftat kraftigt. Under avslutningen av 2024 och inledningen av 2025 har det varit stora inflöden i europeiska aktiefonder, där Sverige förstås är en delmarknad, på bekostnad av utflöden ur amerikanska aktiefonder. Detta är ett påtagligt skifte jämfört med mönstret vi såg under lång tid när stora inflöden sökte sig till amerikanska aktiefonder, i synnerhet sådana med hög andel investeringar i de största teknikbolagen.

Skiftena i flöden har också påverkat avkastningen i de olika regionerna. I februari var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier 0,7 procent respektive 0,3 procent, medan den var -4,1 procent respektive -3,4 procent för amerikanska och globala aktier (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +2,1 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +0,5 procent) under månaden.

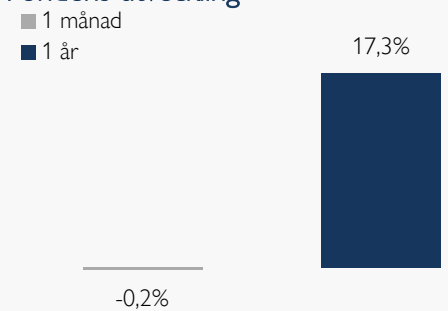
Ledande konjunkturindikatorer förbättrades i allmänhet i februari och fortsatte att indikera konjunktur bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i februari till 53,5 jämfört med 53,1 månaden innan. Delindex för produktion gav det största positiva bidraget och detta var sjunde månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. I eurozonen steg motsvarande index till 47,6 (46,6), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 50,8 jämfört med 50,1 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 50,3 (50,7).

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 35 punkter till 4,20 procent. I Europa var ränterörelselerna i allmänhet mindre. Den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,23 procent, medan den tyska motsvarigheten föll 5 punkter till 2,39 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 2,9 procent mot Euron till 11,16 och med 2,7 procent mot US-Dollarn till 10,75. Bolagens delårsrapporter för det fjärde kvartalet har så här långt överraskat positivt i Sverige.



Förvaltare, Thomas Brodin

### Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-0,2	0,7
År 2025	7,2	8,3
1 år	17,3	15,5
3 år	21,6	29,0
5 år	66,0	83,4
Sedan start*	362,6	344,3
Genomsnittlig årsavk.	11,6	11,3

\*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.

## Två nya innehav som bidrog positivt direkt

Clens Sverige Fokus B avkastade -0,2 procent i februari, vilket var 0,9 procentenheter mindre än jämförelseindex. Fonden har ökat 7,2 procent i år. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 362,6 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,6 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Volvo, SEB och Intea Fastigheter. Volvo skulle mycket sannolikt bli en stor vinnare på en återuppbyggnad av Ukraina den dagen kriget är över. Vad de tre bästa aktierna i fonden under månaden har gemensamt är en låg värdering. Dessutom levererade Intea Fastigheter den bästa kvartalsrapporten av alla noterade fastighetsbolag. De slog förväntningarna på alla rader i rapporten. Det var speciellt glädjande då fonden tog in den som ett nytt innehav i december förra året.

Fonden sålde av ett litet innehav i Nibe under månaden samtidigt som två nya innehav adderades: OEM international och Storskogen. Båda nya innehaven bidrog positivt till avkastningen under månaden. Teknikhandelsbolaget OEM har fått EQT som ny storägare. Vi tycker det är positivt för bolaget eftersom EQT kan stödja det överkapitaliserade bolaget att öka förvärvstakten. OEM är ett riktigt kvalitetsbolag med en avkastning på sysselsatt kapital om fantastiska 30 procent. Storskogen är såklart inte samma kvalitet, men i vårt tycke har det blivit ett bättre bolag än förr. Efter de senaste årens kurskollaps har bolaget blivit attraktivt värderat både i absoluta termer och relativt andra serieförvärvande bolag. Fonden började köpa in aktien innan kvartalsrapporten som sedermera mottogs väldigt positivt av marknaden. Bolaget levererar fin vinsttillväxt och har slagit marknaden förväntningar fyra kvartal på raken. Christer Hansson tillträdde som ny VD i Storskogen den 19:e februari 2024 och har rensat upp ordentligt med 11 avyttringar med en sammanlagd omsättning om 2 miljarder kr eller cirka 6 procent av Storskogens totala omsättning. Sammantaget hade dessa verksamheter en negativ rörelsemarginal. Kvar har vi ett bolag som har fått högre rörelsemarginal, bättre organisk tillväxtprofil och bättre kassaflöde. Dessutom har skuldsättningen kommit ned ordentligt och bolaget har nu möjligheten att börja göra selektiva förvärv av lönsammare bolag än de gjort historiskt. Det är klart att bolaget ska ha en klart lägre värdering än de bästa förvärvsbolagen på börsen såsom Addtech (innehav i fonden), Lagercrantz (innehav i fonden) och Lifco (inget innehav). Däremot har den trion kvalitetsbolag en skuldjusterad värdering av rörelseresultatet om närmare 30x och Storskogen handlas på ungefär 10x.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av NCAB, Hexagon och EQT. NCAB kom med en svag kvartalsrapport där resultatet i Europa var mycket svagare än marknaden förväntningar. Jämfört med fjärde kvartalet så förväntar vi oss att rörelsemarginalen förbättras ordentligt redan i första kvartalet 2025. Fonden har adderat till innehavet på det kraftiga nedstället i aktien. Vidare kom ca. 0,35 procentenheter av underavkastningen i fonden relativt index från den starka kursutvecklingen i försvarsbolaget SAAB som vi av hållbarhetsskäl inte investerar i.

Vi anser att fondens 30 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	9,1
SEB A	7,3
ATLAS COPCO B	6,7
HEXAGON B	6,6
SANDVIK	5,5
ABB LTD	5,1
ELECTROLUX PROF B	3,9
MEDICOVER B	3,5
VIMIAN GROUP	3,5

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VOLVO B	NCAB
SEB A	HEXAGON B
INTEA FASTIGHETER B	ABB LTD
STORSKOGEN	VITROLIFE
SWECO B	EQT

## Större förändringar

Köp	Sälj
STORSKOGEN	ESSITY B
SANDVIK	VITROLIFE
OEM INTERNATIONAL	NIBE INDUSTRIER B

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	44,3
Finans	19,3
Informationsteknologi	11,7
Hälsovård	8,0
Fastigheter	5,3
Sällanköpsvaror	3,9
Konsumentvaror	3,4
Material	2,8

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

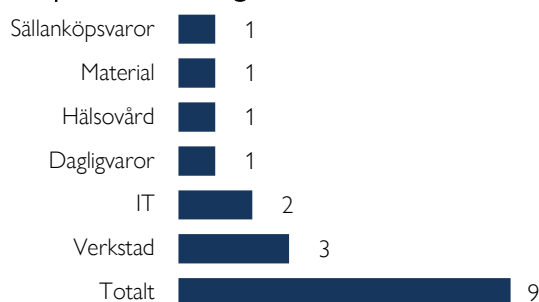
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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)

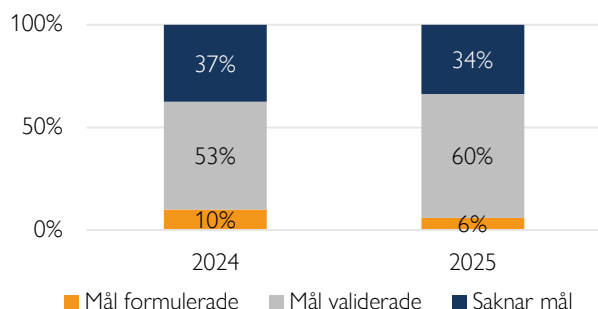
## Påverkansdialoger

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

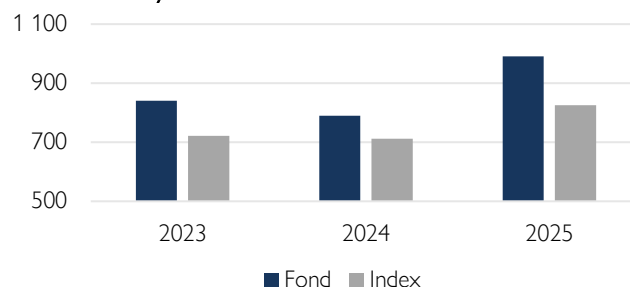


## Klimatmål



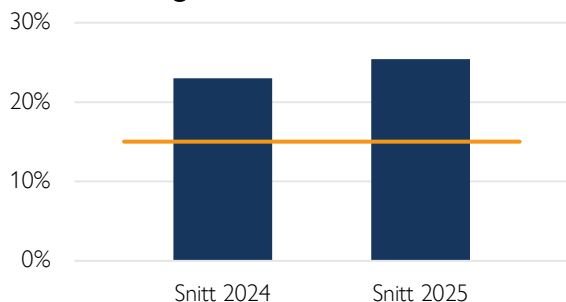
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



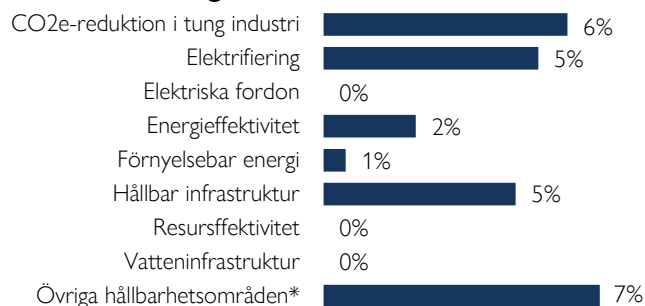
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,67	0,72
Totalrisk	14,3%	13,0%
Tracking error	3,4%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	0,05	
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	336,64 kr
Fondförmögenhet	1 846 mkr
Löpande kostnader*	0,89%
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