

Cliens Sverige (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.

Fortsatt uppgång i aktiemarknaden

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden fortsatte upp i juni, trots fortsatt hög geopolitisk osäkerhet och en relativt oförändrad situation i tullförhandlingarna mellan USA och omvärlden. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 0,5 procent under månaden. Hittills i år är avkastningen därmed 2,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,0 procent i juni vilket innebär att nedgången så här långt i år har reducerats till -6,3 procent (omräknat till SEK). De svenska småbolagen presterade bättre jämfört med de stora bolagen i juni.

Månaden präglades av Israels och USA:s attacker mot iranska atomanläggningar. Konflikten skapade stora prisrörelser i oljemarknaden, vilket resulterade i ökad osäkerhet kring eventuella inflationsimpulser globalt. En relativt rask vapenvila mellan samtliga parter bidrog ändå till att lugna ner situationen även i finansmarknaderna. Ledande konjunkturindikatorer fortsatte indikera en mixad utveckling för global tillväxt.

I Europa kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Inköpschefsindex för eurozonen steg till 49,5 i juni jämfört med 49,4 föregående månad. I Sverige sjönk motsvarande index för andra månaden i rad till 51,9 (53,1), vilket dock var den elfte månaden i rad i tillväxtzonen. I USA steg ISM index till 49,0 i juni (48,5) och Caixin index i Kina steg till 50,4 (48,3), trots att nya exportorder för tredje månaden i rad föll i kölvattnet av amerikanska importtullar på kinesiska varor.

I räntemarknaden sjönk den svenska tioåriga statsobligationsräntan med 9 punkter till 2,25 procent, medan den tyska motsvarigheten i stället var upp 9 punkter till 2,60 procent. Den amerikanska tioåringen föll 16 punkter till 4,22 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 9,47 mot US-Dollarn medan Kronan försvagades med 2,6 procent till 11,19 mot Euron.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

0,5%



-6,9%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,5	0,5
År 2025	-5,0	2,3
1 år	-6,9	0,4
3 år	39,1	41,9
5 år	66,2	70,6
Sedan start*	761,1	736,1
Genomsnittlig årsavk.	11,1	10,9

*Fonden startades 2004-12-31

¹Fondens index är SIX Return Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond med huvudsaklig inriktning mot Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIX Return Index. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Normalt sett äger fonden mellan 25–40 innehav.

Vi kan konstatera att det första halvåret har präglats av god riskapitet i kapitalmarknaderna där en oro för att stå på sidlinjen vid en börsuppgång dominerat. Trots handelskrig mellan USA och omvärlden, hög geopolitisk risk och sjunkande vinstprognoser i bolagen aggregerat, var avkastningen i de flesta stora aktiemarknaderna globalt ändå positiv. Vi ser med stor tillförsikt fram emot ett andra halvår där frågetecken kring bland annat amerikanska tullsatser och tidpunkten för konjunkturbotten förväntas besvaras.

Dags för fastighetsaktier äntligen?

Trots Israels och USA:s attacker mot iranska atomanläggningar och en fortsatt hög osäkerhet kring utgången av handelskriget mellan USA och omvärlden var månadens avkastning i Cliens Sverige positiv (0,5 procent, dvs. i linje med Stockholmsbörsen). Sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen 761,1 procent, vilket är 25,0 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit högre än för jämförelseindex.

De tre största positiva bidragen till avkastningen gav EQT, Bonesupport och ABB. Riskkapitalbolaget EQT gynnades av sjunkande räntor, bolaget annonserade också målstorlek för nästa flaggskeppsfond EQT XI på EUR 23 miljarder. Bonesupport aktien, som haft en tung start på året trots en fortsatt stark operationell utveckling för bolaget, studsade tillbaka drygt 10 procent i juni. Vi valde att köpa tillbaka de Bonesupport aktier vi avyttrade på högre kursnivå. Vår bedömning är att bolagets starka vinstmomentum kommer att fortsätta både på kort och lång sikt.

De tre största negativa bidragen i juni gav Epiroc, AFRY och SCA. Samtliga konsultbolag kommer att ha missgynnats tillväxtmässigt av ovanligt många helgdagar i det andra kvartalet. Detta bidrog till att pressa tillbaka AFRY aktien något i juni. De tre innehav i fonden där vi minskade positionerna mest var AFRY, Boliden och SOBI.

Fondens tre största köp under månaden gjordes i H&M, Lagercrantz och Balder. Fonden har gynnats av att inte äga några HM aktier under det senaste ett och ett halvt åren. Efter att värderingen i aktien hade fallit till en historiskt låg nivå, valde vi att köpa en post. H&Ms resultatet för det andra kvartalet var bättre än analytikernas förväntningar och under de kommande kvartalen räknar vi med en kraftig förbättring i vinstprofilen, från en tvåsiffrig negativ vinsttillväxt de senaste kvartalen till en tvåsiffrig positiv vinsttillväxt. Lagercrantz är ett bolag som i grunden har de kvalitetsparametrar och den långsiktiga positiva vinstprofil som vi söker efter.

Cliens Sverige är överviktad fastighetsaktier och i juni utvecklades samtliga tre fastighetsinnehav klart bättre än Stockholmsbörsen. Vi ökade innehavet i Balder ytterligare i samband med att Riksbanken beslutade att sänka styrräntan med 25 punkter till 2,00 procent. Den svenska styrräntan har nu halverats på drygt ett år, vilket gynnar fastighetsbolagen vars enskilt största kostnadspost är räntekostnader.

Cliens Sverige har en stark hållbarhetsprofil där andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål. Fonden erbjuder klart mer hållbarhet per investerad krona än index. Fondens förvaltrade kapital var vid utgången av månaden 6 069 mkr.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
INVESTOR B	9,7
VOLVO B	5,7
ADDLIFE B	4,8
ABB LTD	4,5
ATLAS COPCO A	4,3
EPIROC A	4,2
SEB A	3,9
HEXAGON B	3,9
SWEDBANK A	3,8
SWECO B	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
EQT	EPIROC A
BONESUPPORT	AFRY
ABB LTD	SCA B
BEIJER REF B	SWEDBANK A
BALDER B	NOVO NORDISK

Större förändringar

Köp	Sälj
HENNES MAURITZ B	BOLIDEN
BALDER B	SOBI
LAGERCRANTZ GROUP	AFRY

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	41,0
Finans	21,6
Informationsteknologi	11,1
Fastigheter	7,2
Hälsovård	7,0
Material	3,3
Sällanköpsvaror	2,7
Konsumentvaror	1,3

Läs mer om fonden

Köp fonden

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

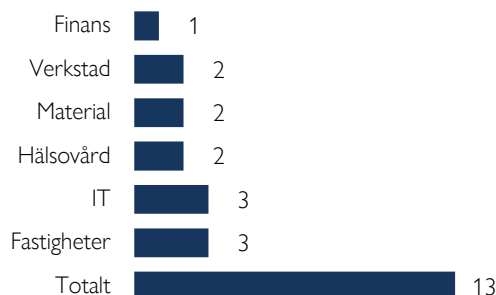
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

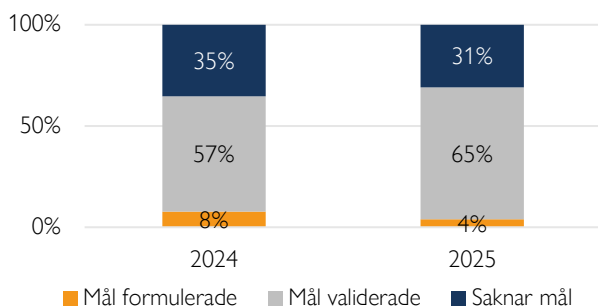
Påverkansdialoger

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

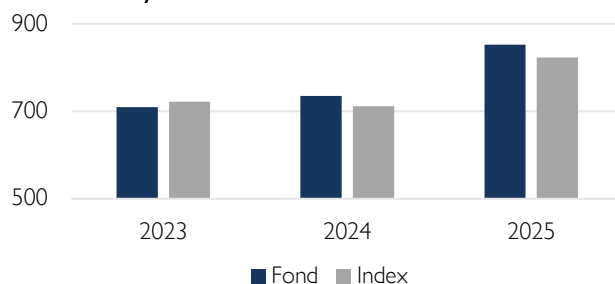


Klimatmål



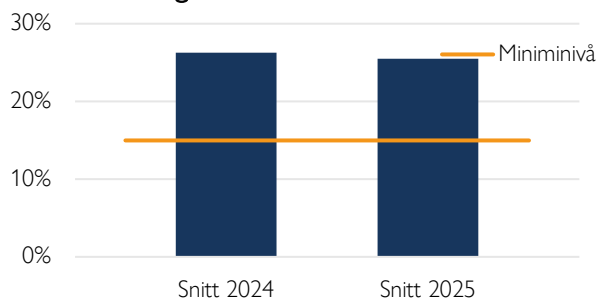
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



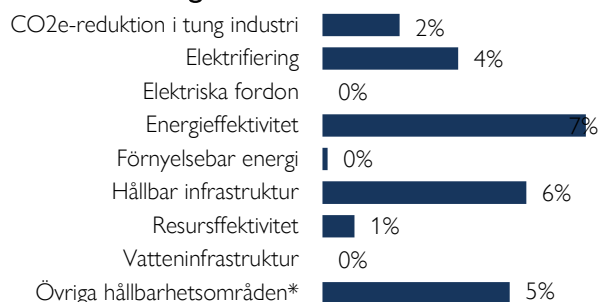
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 en huvudsakligt tema 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 riktlinjer från Fondbolagens Förening.

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,01	0,33
Totalrisk	15,4%	14,2%
Tracking error	3,0%	
Active Share (%)	50	
Informationskvot	-1,51	
Omsättningshastighet (ggr)	0,54	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Roger Hedberg
Fondens startdatum	2004-12-31
Andelskurs	5 494,84 kr
Fondförmögenhet	6 069 mkr
Löpande kostnader*	1,03%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0001338799
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
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