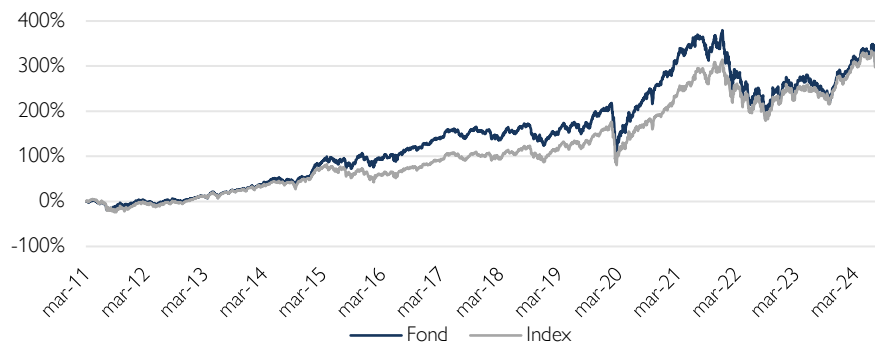


Cliens Sverige Fokus (B)

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.

Fler räntesänkningar att vänta i närtid

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen sjönk marginellt i augusti även om månaden innehöll mycket stora kursrörelser. Avkastningen på Stockholmsbörsens för helåret är hittills 13,7 procent. Globalt avkastade aktiemarknaden minus 1,5 procent i augusti men är upp 19,5 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +0,7 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -0,5 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer studsade tillbaka något efter att fallit på bred front i juli. I Sverige steg exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,7, jämfört med föregående månads notering om 49,2. Delindex för ordergång bidrog mest positivt medan delindex för sysselsättning sjönk jämfört med föregående månadsmätning.

Även amerikanska ISM steg något till 47,2 (46,8), vilket dock var lägre än analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen steg marginellt till 45,8 (45,6) och kinesiska Caixin index steg till 50,4 jämfört med 49,8 månaden innan.

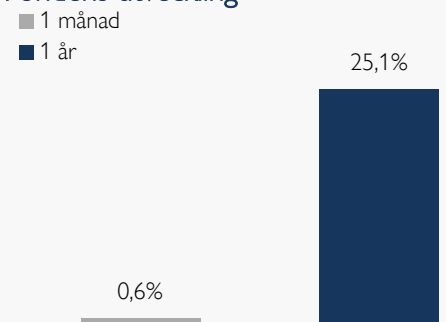
Den svenska Riksbanken beslutade att sänka styrräntan med ytterligare 25 punkter till 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen ytterligare två till tre sänkningar i år om inflationsutsikterna består. Den amerikanske centralbankschefen J Powell indikerade i sin tur tydligt att även FED står redo att börja sänka styrräntan i september. Marknaden tog snabbt till sig budskapet och började prisa in ytterligare ett flertal sänkningar innan årsskiftet. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 2,05 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 13 punkter till 3,92 procent. Den svenska Kronan stärktes med 2,3 procent mot Euron till 11,34 och med 5,0 procent mot US-dollar till 10,21.

I föregående månadsbrev varnade vi för risken med högre volatilitet i aktiemarknaden i det korta perspektivet. Volatiliteten steg kraftigt redan i augusti drivet av ett skifte från inflationsoro till konjunkturoro i marknaden. Innan tillväxtförväntningarna kalibrerats fullt ut finns risk för fortsatt slagighet i kapitalmarknaderna. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,6	0,0
År 2024	14,4	13,7
1 år	25,9	26,9
3 år	-2,6	10,3
5 år	68,1	89,0
Sedan start*	347,8	329,7
Genomsnittlig årsavk.	11,8	11,5

*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.

Starkt avkastningsbidrag från Vimian och förändrad fastighetsexponering

Cliens Sverige Fokus A avkastade 0,6 procent i augusti, vilket var dryga 0,6 procentenheter bättre än jämförelseindex som gick ned marginellt under månaden. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Vimian, Essity, Vitrolife och Electrolux Professional. Fonden har ökat 14,4 procent i år och ligger före sitt jämförelseindex. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 347,8 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,5 procent.

Det fanns mycket glädja sig åt i fonden under månaden trots att börserna var svagt ned. Det största glädjeämnet var att djurhälsobolaget Vimian går bra operationellt och kursen rusade mer än 25 procent i augusti. Bolaget, som släppte sin kvartalsrapport under månaden, slog förväntningarna när det justerade rörelseresultatet ökade med 22 procent. Förbättringen drevs av den fina organiska tillväxten om 11 procent med en rörelsemarginal som nådde höga 27,2 procent. Med ny VD och styrning har onekligen det här året börjat bra. Essity som konjunkturokänsligt bolag med extremt låga värderingsmultiplar i kombination med hög avkastning på kapitalet och stigande marginaler fortsätter så sakteliga gå bättre än aktiemarknaden i stort. Extra roligt är att vi lyft fram dessa två aktier i tidigare månadsbrev (Essity i juli och Vimian i maj).

Fonden investerade i logistikfastighetsbolaget Catena som blev ett nytt innehav i fonden. Möjligheten dök upp när bolaget annonserade en nyemission med 3 procent rabatt för att finansiera ett 5 miljardersförvärv av en hypermodern fastighet i Danmark som är fullt uthyrd på ett 14-årskontrakt. Catena är ett kvalitetsbolag i fastighetssektorn med moderna stora fastigheter där redan över 50 procent har en energiklassificering som når de nya EU-reglerna som är på gång. Bolaget har dessutom en av de starkaste balansräkningarna i sektorn. Värderingsmultiplarna är över snittet i sektorn såklart, men vi anser att de bör gå än högre med det positiva tillväxtvärdeskapande som bolaget har framför sig.

För att finansiera det nya Catena-innehavet reducerade fonden kraftigt innehavet i fastighetsbolaget Castellum då vi bedömer att aktiekurspotentialen är större i Catena. Vidare har fonden minskat innehavet i Vimian för att inte låta vikten i den aktien i fonden stiga för mycket i samband med kursrusningen.

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	8,7
INVESTOR B	8,4
SEB A	6,8
ESSITY B	6,2
ATLAS COPCO B	5,9
ABB LTD	5,0
HEXAGON B	4,5
VIMIAN GROUP	4,4
SANDVIK	4,4
ELECTROLUX PROF B	3,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VIMIAN GROUP	SEB A
ESSITY B	TROAX
VITROLIFE	HEXAGON B
ELECTROLUX PROF B	ATLAS COPCO B
ENGCON B	ADDTECH B

Större förändringar

Köp	Sälj
CATENA	CASTELLUM
BEIJER REF B	VIMIAN GROUP
BALDER B	TROAX

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	38,4
Finans	18,6
Hälsovård	10,4
Informationsteknologi	9,1
Konsumentvaror	8,2
Fastigheter	5,6
Sällanköpsvaror	4,7
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

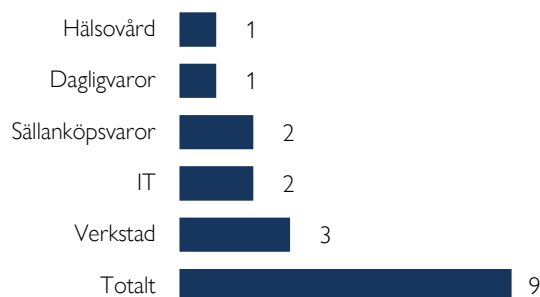
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

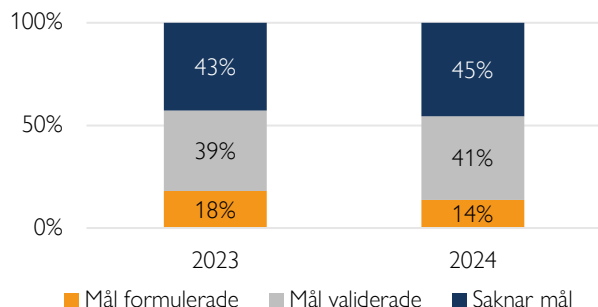
Påverkansdialoger

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

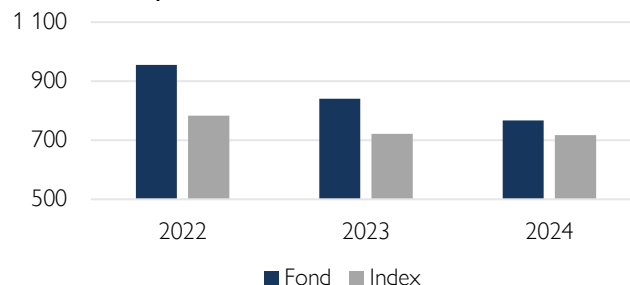


Klimatmål



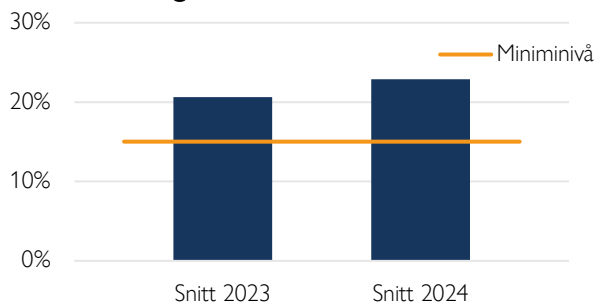
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



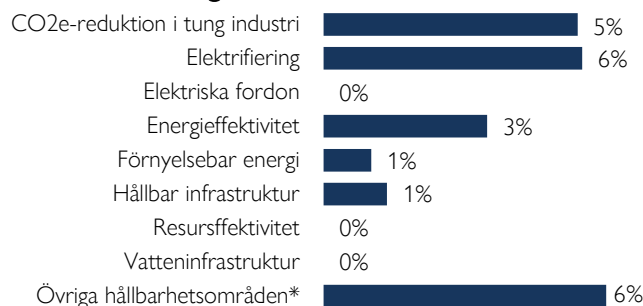
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,15	0,06
Totalrisk	20,8%	19,4%
Tracking error	4,5%	
Active Share (%)	63	
Informationskvot	-0,92	
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	325,85 kr
Fondförmögenhet	1 755 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