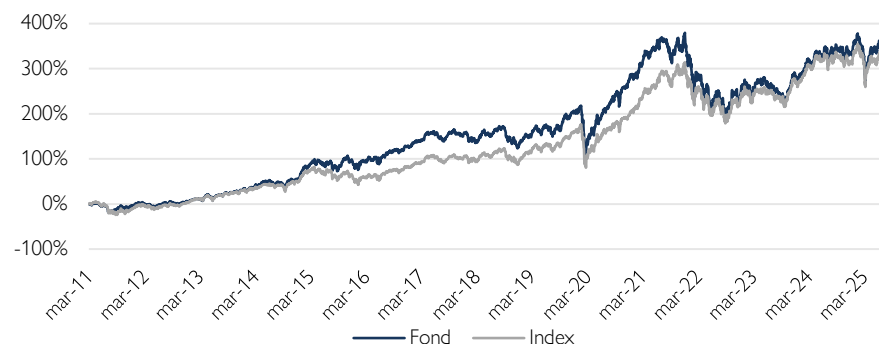


Cliens Sverige Fokus (B)

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.

Fortsatt styrka i aktiemarknaden i juli

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i juli. Hittills i år är avkastningen därmed 4,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 4,5 procent under månaden vilket innebär att nedgången så här långt i år nu reducerats till 2,1 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i juli. För de svenska företagen har rapportssäsongen för det andra kvartalet så här långt bjudit på fler negativa än positiva resultatavvikelser. Drygt åttio procent av bolagen på Stockholmsbörsen har hittills presenterat sina delårsrapporter och på aggregerad nivå har vinstprognoserna reviderats ner något. I USA har däremot en klar majoritet av bolagen överträffat resultatförväntningarna så här långt. Månaden präglades i övrigt av att flera nya handelsavtal tecknades mellan USA och länder i omvärlden. I allmänhet har de överenskomna tullsatserna landat på en högre nivå än den av USA tidigare föreslagna basnivån på importtullar om 10 procent.

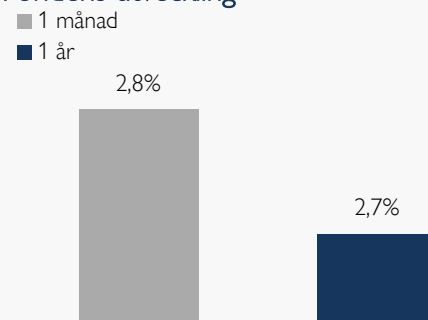
Ledande konjunkturindikatorer fortsatte indikera en mixad utveckling för global tillväxt. I Sverige kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Svenska inköpschefsindex steg till 54,2 i juli jämfört med 51,8 föregående månad. Nivån var den högsta i år och delindex för orderingång bidrog mest positivt till utfallet. I Eurozonen var motsvarande index oförändrat på 49,8. I USA föll ISM index till 48,0 i juli jämfört med 49,5 månaden innan. Caixin index i Kina sjönk till 49,5 (50,2). Obligationsräntor steg över lag i juli. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var upp 19 punkter till 2,44 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 6 punkter till 2,65 procent. Den amerikanska tioåringen steg 14 punkter till 4,36 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,1 procent till 11,17 mot Euron medan kronkursen var oförändrad på 9,47 mot US-Dollarn.

I närtid förväntar vi oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något. Frågetecken kring global tillväxt samt inflationstakt och mer specifikt de amerikanska tullsatsernas effekter på den reala ekonomin kommer att stå i fokus.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	2,8	1,9
År 2025	6,7	4,3
1 år	3,4	-0,5
3 år	31,8	28,9
5 år	52,2	67,0
Sedan start*	360,2	327,8
Genomsnittlig årsavk.	11,2	10,7

*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.

Tagit hem vinst i SKF, viktat upp Atlas Copco och adderat ett nytt innehav

Clis Sverige Fokus B utvecklades positivt i juli där avkastningen blev 2,8 procent, vilket var 0,9 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fonden ligger före index i år, den senaste treårsperioden och sedan start. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 360,2 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,2 procent.

Operationellt utvecklades innehavsbolagen i fonden bra under andra kvartalet. Absoluta merparten av bolagen fonden investerat i slog marknadens resultatförväntningar när delårsrapporterna presenterades i juli. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i ABB, Hexagon, Sandvik, Volvo och Dynavox. De delårsrapporter som vi var speciellt imponerade av var Dynavox, Medcover, Intea och ABB.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Vimian, Asker Healthcare och Ericsson. Aktiekursen föll mycket kraftigt i Vimian efter att bolagets, av marknaden, omtyckta VD Patrik Eriksson fick lämna sitt uppdrag med omedelbar verkan och styrelsen har nu inlett en sökprocess för att hitta en ersättare. Dagen efter presenterade Vimian ett kvartalsresultat som var 7 procent sämre än analytikernas förväntningar. Affärsområdet MedTech var besvikelsen. Ingen i marknaden har spekulerat i ett VD-byte eftersom Patrik Eriksson har gjort ett stort förbättringsarbete och aktiekursen har utvecklats mycket bra under hans 1,5-årsperiod som VD. Värderingen efter kursfallet är låg relativt andra globala djurhälsobolag och svenska serieförvärvare.

Fonden tog hem en kortsiktig vinst i SKF och sålde hela innehavet då aktiekursen utvecklats t.o.m. starkare än vi väntat oss. Efter har haft en undervikt i Atlas Copco i över ett år utnyttjade fonden det kraftiga kursfallet i Atlas Copco i samband med kvartalsresultatet och köpte upp en position där fonden nu har en övervikt. Värderingen i kvalitetsbolaget Atlas Copco har efter en svag kursutveckling det senaste året åter kommit till normala nivåer relativt sin historik och relativt verkstadssektorn.

Investmentbolaget Bure adderades som ett nytt innehav i juli. Aktiekursen har utvecklats väldigt svagt det senaste året. Drygt 80 procent av bolagets tillgångar är börsnoterade. Det största innehavet är high-tech bolaget Mycronic. Aktiekursen i Mycronic har utvecklats bättre än index det senaste året. Även satellit- och rymdteknikbolaget Ovzon har slagit index medan de övriga fem noterade innehaven (Vitrolife, Yubico, Xvivo, Cavotec, Mentice) har utvecklats mycket svagt. Detta har lett till att Bure-kursen fått dubbelt med stryk. Dels för att substansen utvecklats svagt och som lök på laxen har Bures substanspremium sjunkit från historiska nivåer över 20 procent till den nuvarande nivån om 6 procent. Bure har en fin portfölj av noterade och onoterade innehav. Vi räknar med att Bure och dess portfölj kommer utvecklas bättre än index det närmaste året från dessa pressade kurs- och värderingsnivåer.

Vi anser att fondens 27 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	8,4
SEB A	8,2
VOLVO B	8,1
INVESTOR B	7,5
HEXAGON B	7,4
ATLAS COPCO B	7,0
SANDVIK	5,4
MEDICOVER B	4,1
ASKER HEALTHCARE	4,1
DYNAVOX GROUP	3,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	VIMIAN GROUP
HEXAGON B	ASKER HEALTHCARE
SANDVIK	ERICSSON B
VOLVO B	SWECO B
DYNAVOX GROUP	ENGCON B

Större förändringar

Köp	Sälj
ATLAS COPCO B	SKF B
BURE EQUITY	STORSKOGEN
	MEDICOVER B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	41,1
Finans	21,2
Informationsteknologi	12,7
Hälsovård	11,5
Fastigheter	6,2
Sällanköpsvaror	2,9
Material	1,4
Konsumentvaror	1,1

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

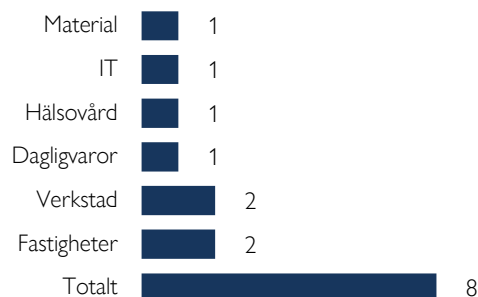
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

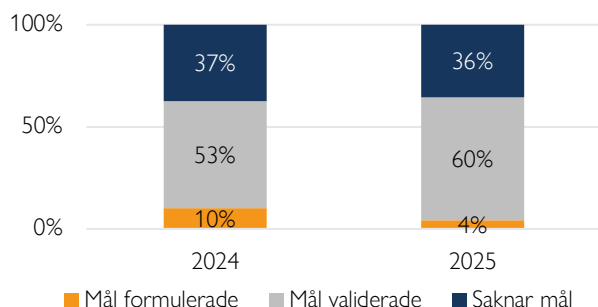
Påverkansdialoger

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

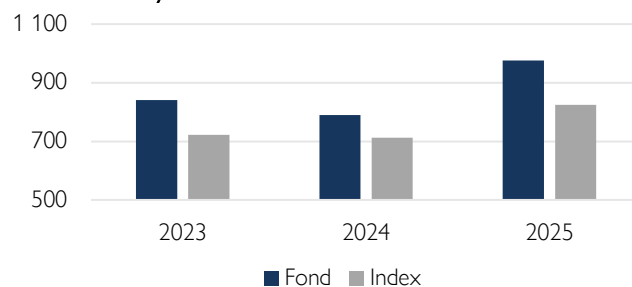


Klimatmål



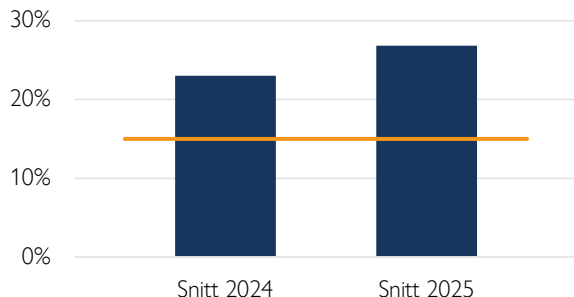
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



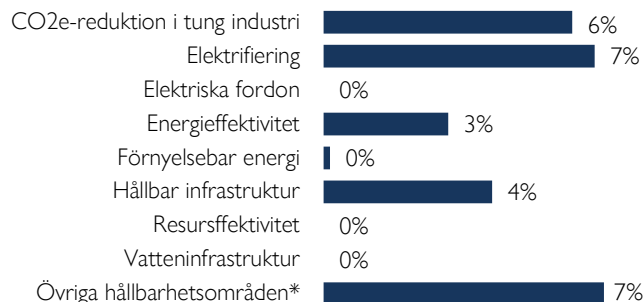
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 investeringsunivers 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	0,52	0,41
Totalrisk	15,3%	14,2%
Tracking error	3,3%	
Active Share (%)	66	
Informationskvot	0,57	
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	322,53 kr
Fondförmögenhet	1 602 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