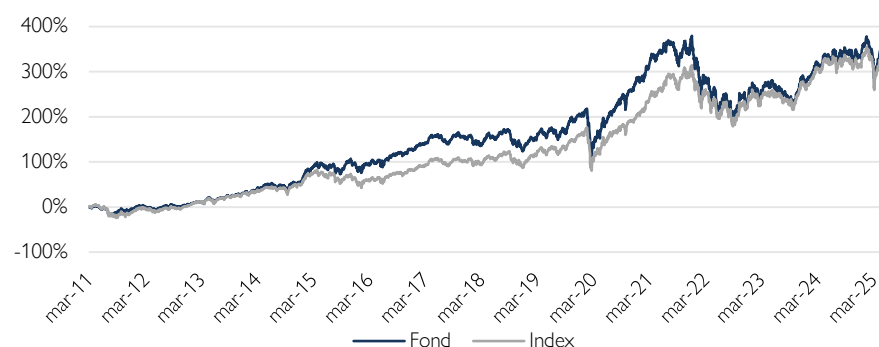


Cliens Sverige Fokus (B)

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.

Aktiemarknaden vände upp i maj

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden vände upp i maj även om volatiliteten i kurserna var hög. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,5 procent under månaden. Hittills i år är avkastningen därmed 1,8 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 5,2 procent vilket innebär en nedgång om 9,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen (OMXS30 +3,6 procent) presterade bättre jämfört med de mindre bolagen (CSXSE +2,1 procent) i maj.

Månaden präglades av fortsatt stor osäkerhet kopplad till den amerikanska tullpolitiken. Diverse utspel från den amerikanska administrationen med Trump i spetsen skapade stora kursrörelser under enskilda handelsdagar.

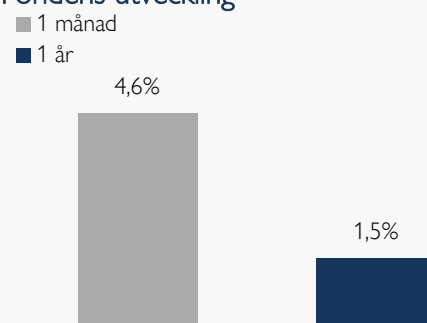
Ledande konjunkturindikatorer signalerade en mixad utveckling för global tillväxt. I Europa kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Inköpschefsindex för eurozonen steg till 49,4 i maj jämfört med 49,0 föregående månad. I Sverige sjönk motsvarande index till 53,6 (54,2), vilket dock var den tionde månaden i rad i tillväxtzonen. Delindexet för produktion gav det största positiva bidraget, medan komponenten för orderingång var den lägsta på fem månader. I USA sjönk ISM index till 48,5 i maj (48,7).

Obligationsräntor steg i allmänhet i maj som ett resultat av en fortsatt oro att amerikanska tullar på nytt skall driva upp inflationen runt om i världen. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 2,41 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 15 punkter till 2,56 procent. Den amerikanska tioåringen steg hela 34 punkter till 4,50 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,5 procent till 9,48 mot US-Dollarn och med 1,1 procent till 10,84 mot Euron.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	4,6	2,5
År 2025	2,5	1,8
1 år	2,2	-1,6
3 år	22,9	24,4
5 år	55,7	73,8
Sedan start*	342,4	317,7
Genomsnittlig årsavk.	11,1	10,6

*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 förvaltat 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.

En stark månad drivet av att innehaven gick bra och de som valts bort gick svagt

Cliens Sverige Fokus B avkastade 4,6 procent i maj, vilket var hela 2,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fonden har därmed ökat med 2,5 procent i år, vilket är 0,7 procentenheter mer än jämförelseindex. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 342,4 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,1 procent.

Ytterligare en turbulent månad dominerad av Trumps olika utspel är till ända. Marknaden har börjat ta de aggressiva utspelen med mer ro eftersom Trump ofta backar tillbaka. På börsen i maj var det stor skillnad mellan vinnaraktier och förloraraktier. Fonden fick bra betalt med väldigt stark kursutveckling i valet av konjunkturstabla innehav såsom Asker Healthcare, Vimian, Intea Fastigheter och Dynavox. Men även innehav som tidigare i år gått svagt såsom Troax och Electrolux Professional bidrog till en stark månad för fonden. Timingen att fonden under april ökade på innehaven i Dynavox och Asker Healthcare betalade av sig även i maj. Bidrag till den starka månadsutvecklingen kom även från ett antal aktier som fonden valt att inte investera i utvecklades svagt relativt jämförelseindex.

På den negativa sidan hittar vi Storskogen, Securitas och Balder. De två förstnämnda levererade kvartalsrapporter något under förväntan. Vinstestimaten för dessa två lågt värderade aktier putsades ned något, medan aktierna föll mer än estimatjusteringarna.

Fonden ökade på innehavet i Engcon när det erbjöds en möjlighet att investera med 7 procents rabatt när en storägare sålde ut sina sista aktier. Vidare avvecklades innehavet i byggbolaget Skanska.

Vi anser att fondens 26 aktieinnehav ger en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinststillväxt 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 (%)
SEB A	8,6
VOLVO B	8,0
INVESTOR B	7,4
HEXAGON B	6,4
ABB LTD	6,4
ATLAS COPCO B	5,5
SANDVIK	4,9
ASKER HEALTHCARE	4,8
MEDICOVER B	4,2
VIMIAN GROUP	4,0

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ASKER HEALTHCARE	STORSKOGEN
VIMIAN GROUP	SECURITAS B
INTEA FASTIGHETER B	BALDER B
DYNAVOX GROUP	SWECO B
ELECTROLUX PROF B	MEDICOVER B

Större förändringar

Köp	Sälj
ENGCON B	SKANSKA B
HEXAGON B	ASKER HEALTHCARE
	ADDTECH B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	39,4
Finans	18,4
Hälsovård	12,9
Informationsteknologi	11,0
Fastigheter	6,0
Sällanköpsvaror	3,0
Konsumentvaror	2,1
Material	1,9

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

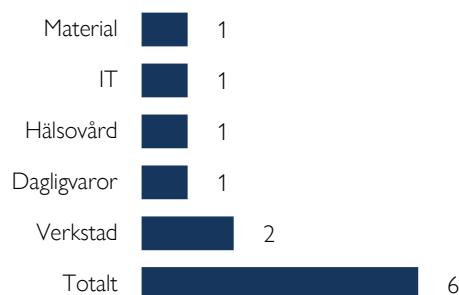
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

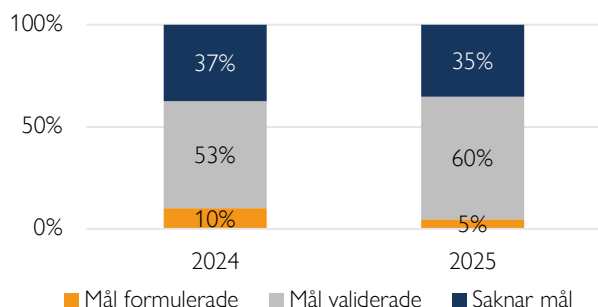
Påverkansdialoger

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

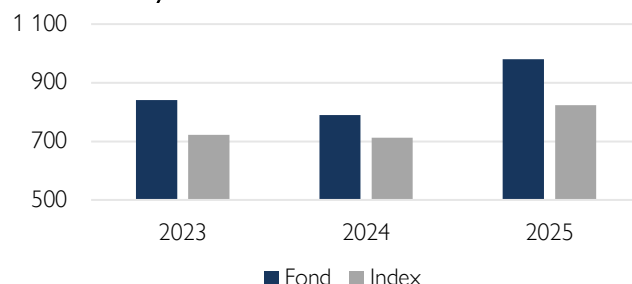


Klimatmål



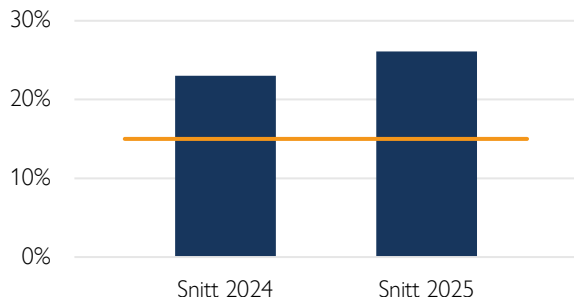
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



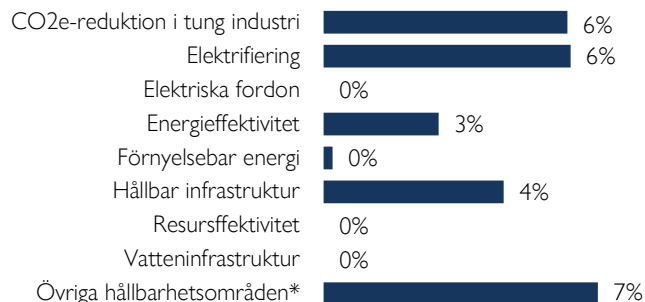
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,38	0,40
Totalrisk	15,4%	14,2%
Tracking error	3,5%	
Active Share (%)	67	
Informationskvot	0,05	
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	310,06 kr
Fondförmögenhet	1 726 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