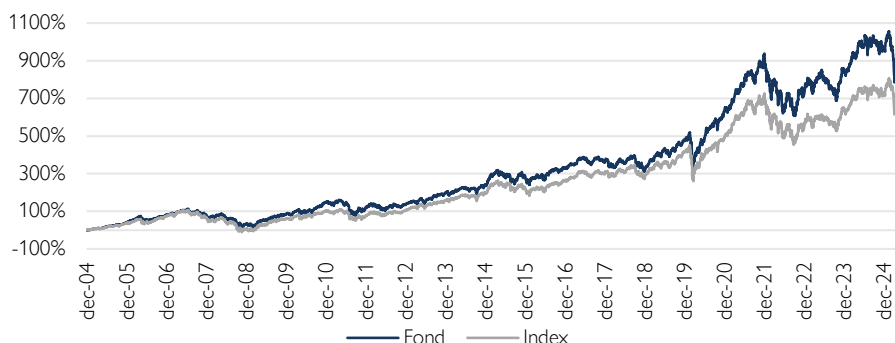


Cliens Sverige (C)

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, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

1,3%

-7,9%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,3	2,5
År 2025	-5,4	1,8
1 år	-7,9	-1,6
3 år	21,1	24,4
5 år	75,9	73,8
Sedan start*	901,2	732,0
Genomsnittlig årsavk.	11,9	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 förvaltd 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.

Positiv avkastning i volatil aktiemarknad

Utvecklingen för Cliens Sverige var positiv i maj. Månaden präglades av stora marknadsrörelser under enskilda dagar, vilket reflekterade den höga osäkerheten kopplad till den amerikanska tullpolitiken. Vi förväntar oss att en förhöjd osäkerhet består under sommarhalvåret, stora kursrörelser öppnar dock också stora möjligheter i fondens långsiktiga investeringsstrategi.

Avkastningen i Cliens Sverige var 1,2 procent i maj. Sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen 901,2 procent, vilket är 169,2 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit högre än för jämförelseindex.

Kopplat till valet av Donald Trump som amerikansk president förra året sålde vi samtliga aktier i AstraZeneca och även merparten av Novo Nordisk innehavet. Värderingarna av båda dessa bolag har nu korrigerat kraftigt sedan dess och vår tidigare oro kring risk för sänkta läkemedelspriser i USA är nu mer reflekterad i värderingarna. Prisdiskussionen mellan den amerikanska regeringen och läkemedelsindustrin är dock i högsta grad fortsatt aktuell. Vid sidan av den risken ser dock båda bolagens vinstutsikter väldigt bra ut. Fondens fastighetsexponering ökades upp något genom att vi ökade innehavet i Balder.

Svenska småbolag har i allmänhet utvecklats svagare än de större bolagen så här långt i år. Givet den fortsatt förhöjda osäkerheten kring både konjunktur- och inflationsutsikter, reducerades innehaven i ett par av fondens mindre bolag, Instalco var ett av dessa. Vi plockade hem lite vinst i Addtech efter den senaste tidens uppvärderingen av aktien. Innehavet i Atlas Copco reducerades och utgjorde fondens största försäljning i maj.

Största positiva bidrag till månadens avkastning gav Swedbank, ABB och Addnode, medan Bonesupport, Beijer Ref och Wihlborgs utgjorde de sämsta bidragen.

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 förvaltade var vid utgången av månaden 5 922 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
INVESTOR B	9,5
VOLVO B	5,8
ATLAS COPCO A	4,9
ADDLIFE B	4,8
EPIROC A	4,5
HEXAGON B	4,1
ABB LTD	3,8
SWEDBANK A	3,5
SCA B	3,3
SEB A	3,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SWEDBANK A	BONESUPPORT
ABB LTD	BEIJER REF B
ADDNODE B	WIHLBORGS
ATLAS COPCO A	XVIVO
HEXAGON B	SWECO B

Större förändringar

Köp	Sälj
ASTRAZENECA	ATLAS COPCO A
BALDER B	BOLIDEN
NOVO NORDISK	ADDTECH B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	42,9
Finans	20,0
Informationsteknologi	10,0
Hälsovård	7,7
Fastigheter	5,2
Material	4,4
Konsumentvaror	1,2

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

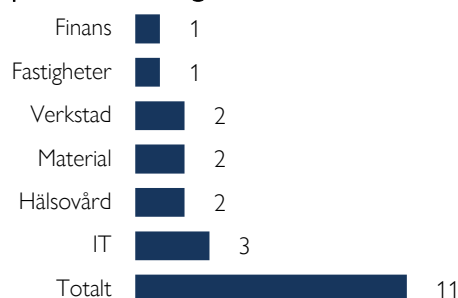
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

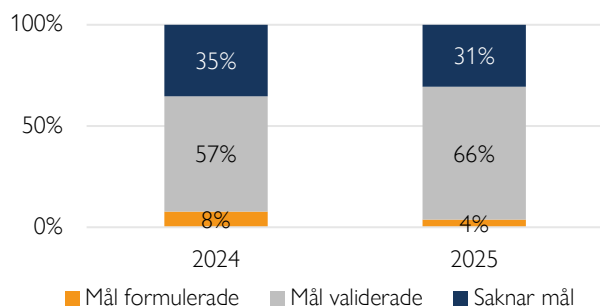
Påverkansdialoger

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

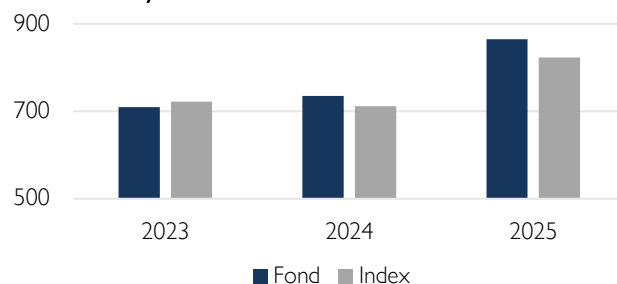


Klimatmål



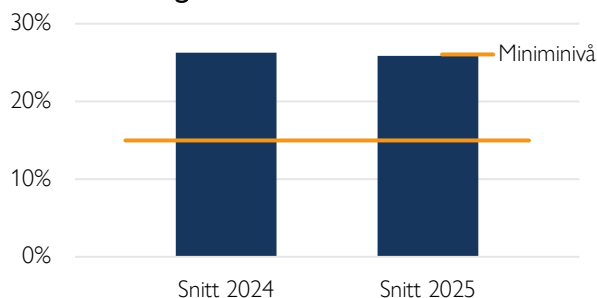
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



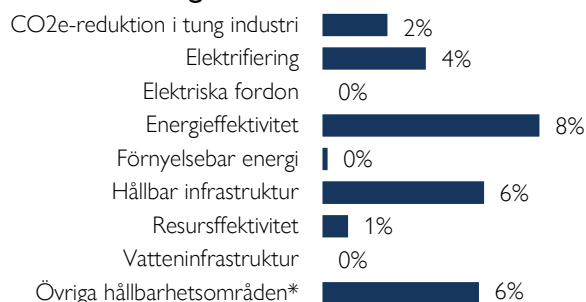
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,02	0,40
Totalrisk	15,4%	14,2%
Tracking error	3,2%	
Active Share (%)	50	
Informationskvot	-1,54	
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	5 285,23 kr
Fondförmögenhet	5 922 mkr
Löpande kostnader*	0,99%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0004869634
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
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