

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.

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 resultatavvikelse. 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, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

1,6%

-8,8%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,6	1,9
År 2025	-3,4	4,3
1 år	-8,8	-0,5
3 år	23,4	28,9
5 år	65,4	67,0
Sedan start*	922,4	752,0
Genomsnittlig årsavk.	12,0	11,0

*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.

Fonden steg under rapportssäsongen

Avkastningen i Cliens Sverige fortsatte utvecklas positivt under juli, fondens värde steg 1,5 procent. Månaden präglades av bolagens rapportssäsong för det andra kvartalet där fondens innehav generellt sett levererade bättre resultat än Stockholmsbörsens bolag som helhet. Den amerikanska tullpolitiken där ett antal nya handelsavtal tecknades i juni fortsatte också att påverka sentimentet i aktiemarknaden. Sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen 922,4 procent, vilket är 170,4 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit högre än för jämförelseindex.

Rapportsäsongen har som vanligt bjudit på både positiva och negativa överraskningar. På aggregerad nivå har fondens innehavsbolag levererat bra.

En klart högre andel av fondens innehav, jämfört med Stockholmsbörsen bolag som helhet, har slagit vinstförväntningarna så här långt. Vinstprognoserna har dessutom reviderats upp i en absolut majoritet av fondens innehav. För Stockholmsbörsen som helhet har däremot vinstförväntningarna i genomsnitt och för medianboaget reviderats ner när merparten av bolagen avlagt sina delårsrapporter.

ABB och Bonesupport tillhörde företagen som fortsatte att övertyga i det andra kvartalet, båda bolagen tillhör fondens största aktiva positioner. ABB:s efterfrågan fortsätter att gynnas av energiomställningen och elektrifieringen i samhället. Försäljning och orderingång växte med sex respektive fjorton procent (y/y) i det andra kvartalet, vilket stack ut på den positiva sidan bland de stora svenska industribolagen. Bonesupport levererade en organisk tillväxt om 40 procent och en vinst som fördubblades i det andra kvartalet (y/y) trots negativ valutapåverkan. Efter en trevande inledning på 2025 passerade Bonesupport aktien återigen börsens avkastning på ett år under månaden.

Största negativa bidrag till avkastningen i juli gav Addlife. Aktiekursen är upp 26,4 procent så här långt i år vilket sannolikt skapat en del vinsthemtagningar senaste tiden. Bolaget levererade dock en solid kvartalsrapport som levde upp till analytikernas och våra egna förväntningar. Ericsson och Atlas Copco innehaven bidrog negativt till avkastningen i absoluta tal men positivt relativt jämförelseindex eftersom fonden var underviktad båda dessa aktier som sjönk under månaden. Vi ökade upp innehavet i Atlas Copco i samband med att kursen föll rejält efter delårsrapporten som vi ej tyckte innehöll några långsiktiga orosmoment, medan vi sålde Ericsson och därmed ökade undervikten under månaden.

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 förvaltare var vid utgången av månaden 5 589 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
INVESTOR B	9,7
ATLAS COPCO A	7,6
VOLVO B	6,5
ABB LTD	5,5
ADDLIFE B	4,8
EPIROC A	4,5
SEB A	4,4
SWEDBANK A	4,3
BONESUPPORT HOLDING	3,4
SWECO B	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	ADDLIFE B
BONESUPPORT	SWECO B
HEXAGON B	BALDER B
VOLVO B	ATLAS COPCO A
ASTRAZENECA	ERICSSON B

Större förändringar

Köp	Sälj
ATLAS COPCO A	SCA B
LIFCO B	ERICSSON B
ALFA LAVAL	EQT

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	49,3
Finans	21,3
Informationsteknologi	8,8
Fastigheter	7,4
Hälsovård	6,6
Sällanköpsvaror	2,0
Konsumentvaror	1,4
Material	1,4

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

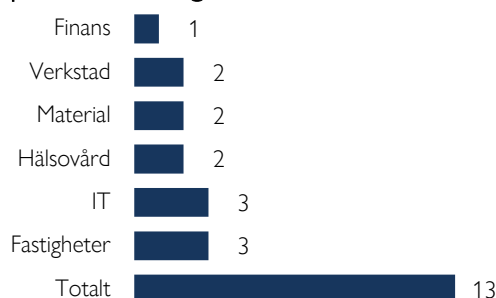
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

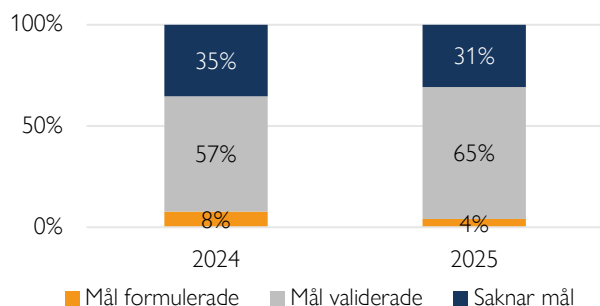
Påverkansdialoger

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

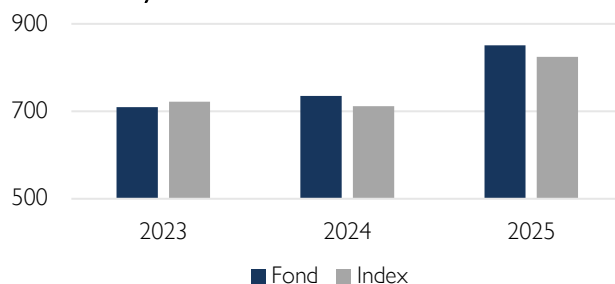


Klimatmål



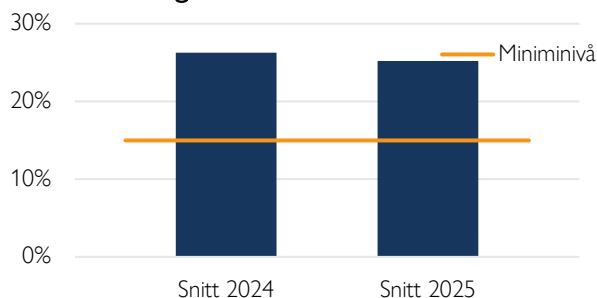
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



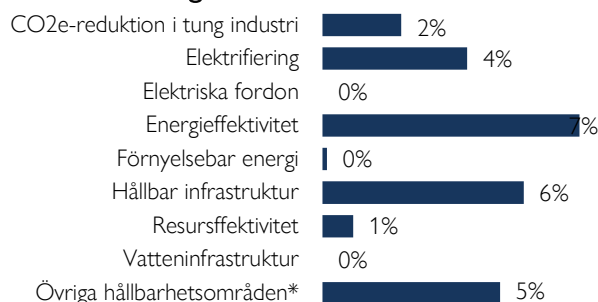
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,13	0,41
Totalrisk	15,4%	14,2%
Tracking error	3,0%	
Active Share (%)	48	
Informationskvot	-1,20	
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	5 397,16 kr
Fondförmögenhet	5 589 mkr
Löpande kostnader*	0,87%
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