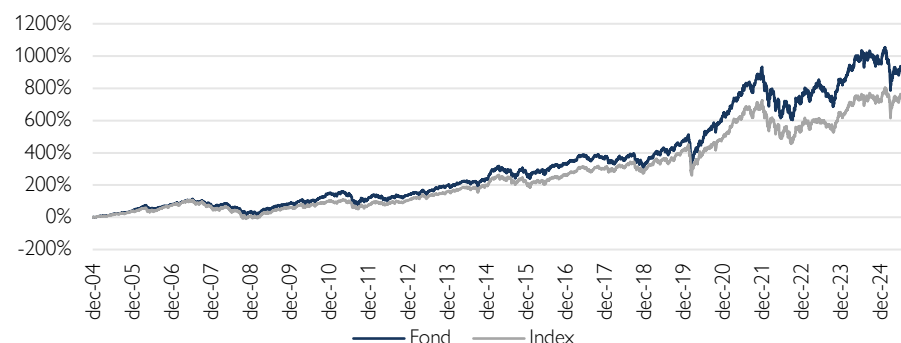


Cliens Sverige (D)

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 fortsatte upp i augusti

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen fortsatte upp med 1,0 procent i augusti. Hittills i år är avkastningen därmed 5,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden -0,7 procent under månaden vilket innebär en nedgång så här långt i år på 2,8 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i augusti. Månaden präglades av ekonomisk statistik i USA där utfallet sammantaget bidrog till att öka förväntningarna om kommande räntesänkningar från amerikanska FED under hösten. Färre jobb än väntat skapades i den amerikanska ekonomin och arbetslösheten steg något. I den senaste mätningen minskade antalet anställda inom den amerikanska offentliga sektorn med 12 000 och är nu nere på den lägsta nivån sedan januari.

På tillväxtsidan fortsatte ledande konjunkturindikatorer indikera att vi rör oss nära konjunkturbotten. Svenska inköpschefsindex steg till 55,3 i augusti jämfört med 54,4 föregående månad. Samtliga delindex steg och nivån var den högsta sedan 2022. I Eurozonen steg motsvarande index till 50,7 (50,5) och i Kina ökade Caixin index till 50,5 jämfört med 49,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg däremot mindre än väntat till 48,7 (48,0) där delindex för sysselsättning var den svagaste komponenten på 43,8. Obligationsräntor utvecklades mixat i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 6 punkter till 2,38 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 3 punkter till 2,68 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 15 punkter till 4,20 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 11,04 mot Euron och med 3,0 procent till 9,47 mot US-Dollarn.

Vi skrev i föregående månadsbrev att vi förväntar oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något i närtid, den synen ligger fast. Frågetecken kring hur de nya amerikanska tullsatserna kommer att påverka amerikansk och global tillväxt samt inflationstakt kommer att stå i fokus.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

0,1%



-8,7%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,1	1,0
År 2025	-3,2	5,3
1 år	-8,7	0,6
3 år	34,2	40,4
5 år	59,9	62,6
Sedan start*	923,8	760,6
Genomsnittlig årsavk.	11,9	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.

ABB fortsätter övertyga

Avkastningen i Cliens Sverige utvecklades marginellt positivt under augusti, fondens värde steg med 0,1 procent. Bättre bolagsresultat än förväntat för det andra kvartalet och ökade förväntningar om att amerikanska centralbanken FED återigen skall sänka styrräntan vid kommande räntemöte i september bidrog till borsoptimism under månaden. Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastningen 923,8 procent, vilket är 163,2 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit högre än för jämförelseindex.

De tre största positiva bidragen till avkastningen gav innehaven i Investor, Volvo och Sweco. Aktiekurserna gynnades av den allmänna borsuppgången, inga större bolagsnyheter annonserades. Även Addlife innehavet som är en av fondens största aktiva vikter tillhörde vinnaraktierna under månaden. Aktiemarknaden tar successivt fasta på den pågående lönsamhetsförbättringen och det allt starkare kassaflödet i bolaget. Vår bedömning är att nästa fas för Addlife blir en ökad förvärvstakt för att höja tillväxten de kommande åren.

Svagast bidrag under månaden gav Lime, Systemair och Hexagon. Systemair som har brutet räkenskapsår annonserade sin Q1 rapport som påvisade en något lägre vinstmarginal än väntat. Samtidigt överraskade den organiska tillväxten positivt i rapporten och vår bedömning är att lönsamheten kommer att förbättras kommande tolv månader.

Vi ökade fondens innehav i bland annat EQT, ABB och Boliden. När vi summerat rapportsäsongen för det andra kvartalet konstaterar vi att ABB fortsatte sticka ut positivt bland verkstadsbolagen. Lönsamheten förbättrades och orderingången växte 14 procent. EQT gynnas av lägre räntor och Boliden av goda utsikter för metallpriser i kölvattnet av bland annat ny-industrialiseringen och elektrifieringen globalt. För att finansiera köpen reducerades innehaven i bland annat AstraZeneca, H&M och Sandvik.

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 5 535 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
INVESTOR B	9,7
ATLAS COPCO A	7,8
ABB LTD	7,2
VOLVO B	6,8
ADDLIFE B	4,8
EQT	4,8
SEB A	4,6
EPIROC A	4,5
SWEDBANK A	4,4
SWECO B	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
INVESTOR B	BONESUPPORT
VOLVO B	LIME
ADDLIFE B	SYSTEMAIR
SWECO B	HEXAGON B
SEB A	LIFCO B

Större förändringar

Köp	Sälj
EQT	ASTRAZENECA
ABB LTD	HENNES MAURITZ B
BOLIDEN	SANDVIK

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	50,7
Finans	24,5
Informationsteknologi	8,4
Fastigheter	7,5
Hälsovård	3,9
Material	2,8
Konsumentvaror	1,3
Sällanköpsvaror	0,5

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

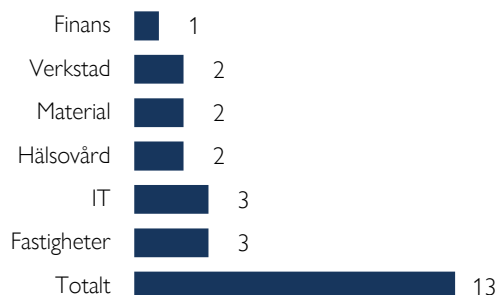
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

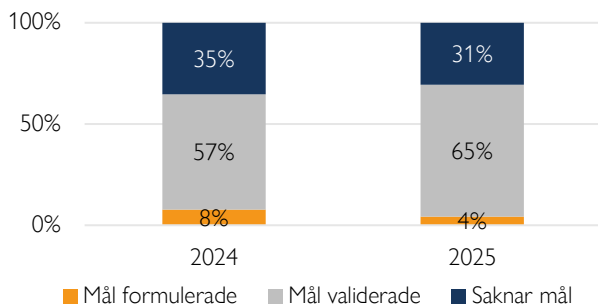
Påverkansdialoger

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

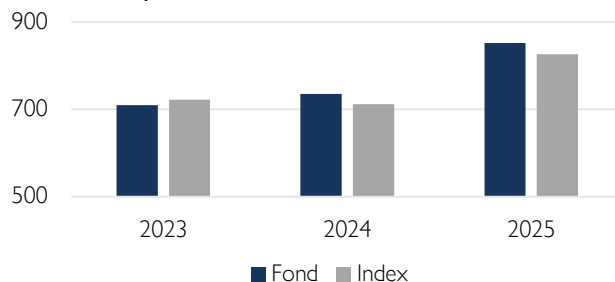


Klimatmål



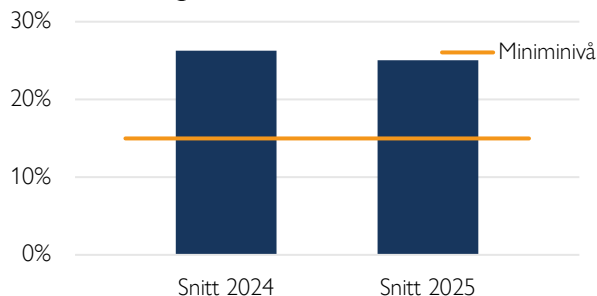
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



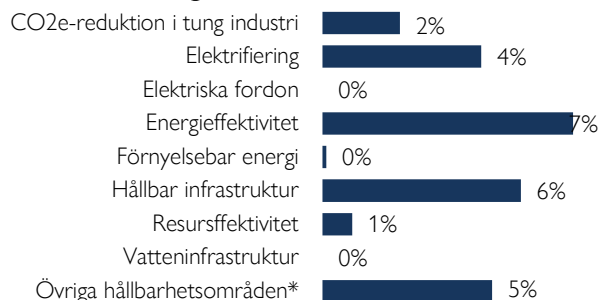
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,29	0,62
Totalrisk	14,9%	13,7%
Tracking error	3,0%	
Active Share (%)	50	
Informationskvot	-1,20	
Omsättningshastighet (ggr)	0,54	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

Fondfakta

Click or tap here to enter text.

* 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