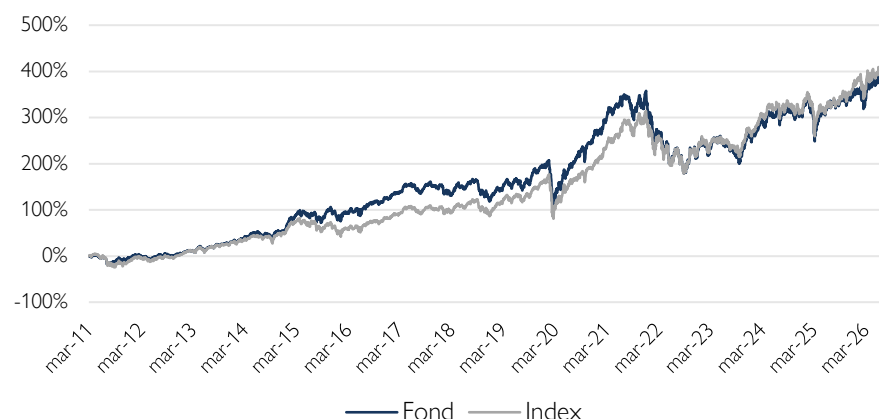


Cliens Sverige Fokus (A)

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.

Positiva vinstrevideringar igen

Fondens utveckling sedan start



Efter en stark avslutning på börsutvecklingen under det första halvåret var förväntningarna i aktiemarknaden högt ställda inför bolagens delårsrapporter för det andra kvartalet. På övergripande nivå har rapportsäsongen så här lång varit något bättre än förväntat, medan de högt ställda förväntningarna gjort att kursreaktionerna varit klart mer blandade. Skillnaden i efterfrågan och lönsamhet mellan sektorer och enskilda bolag har varit fortsatt stor, men på aggregerad nivå har vi sett en förbättrad vinsttillväxt och i allmänhet goda utsikter för bolagen.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,2 procent i juli, index är därmed upp 10,5 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var däremot -1,3 procent och har så här långt avkastat 14,0 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor steg på bred front under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 27 punkter till 4,71 procent, medan den tyska motsvarande steg 31 punkter till 3,18 procent. Den svenska tioåringen steg 36 punkter till 3,04 procent i juli. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0,8 procent mot euron till 10,98 och med 1,9 procent mot US-dollar till 9,52.

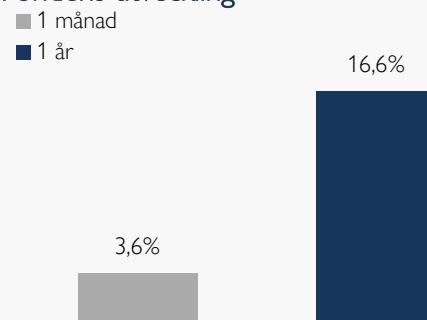
Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) som var förvånansvärt resistent mot den ökade geopolitiska oron under det första halvåret, sjönk tillbaka något i juli.

I Sverige föll inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 55,8 (58,3). Samtliga delindex sjönk men rapporterade ändå på en högre nivå än det historiska snittet. Motsvarande index i eurozonen föll till 51,9 jämfört med 52,0 månaden innan. I Kina noterades för första gången sedan februari i år en sjunkande industriell aktivitet när officiella inköpschefsindex föll till 49,2 (50,3). I närtid räknar vi med att börssentimentet kommer att balansera mellan, å ena sidan bolagens starka fundamentala utveckling och å andra sidan riskerna (inflation och tillväxt) den senaste tidens oljeprisuppgång kan medföra om den blir ihållande.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	3,6	2,2
År 2026	11,5	10,5
1 år	16,6	19,4
3 år	45,1	45,2
5 år	13,0	31,8
Sedan start*	400,0	410,9
Genomsnittlig årsavk.	11,1	11,2

*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.

Fin rapportperiod och avkastning under månaden

Cliens Sverige Fokus A avkastade 3,6 procent i juli, vilket var 1,4 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens andelsvärde har ökat med 11,5 procent i år och avkastningen är därmed 1,0 procentenheter före index. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 400 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,1 procent.

Hela 21 av fondens 28 innehav hade en positiv värdeutveckling under månaden. Nästan alla innehavsbolagen i fonden levererade bättre än väntade resultat och med generellt positiva utsikter in i det tredje kvartalet dessutom. Den enda kvartalsrapporten vi inte var nöjda med var Ericsson. Vinstestimaten för 2026-2028 justerades upp för nästan alla bolagen i fonden.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Volvo, SEB, Hexagon, Troax, Dynavox och Vimian. Det stora utropstecknet på hela Stockholmsbörsen vad gäller andra kvartalets rapporter och kursutveckling var Troax som kursmässigt flög 34,5 procent på rapportdagen. Det var extra glädjande eftersom vi ökat på innehavet under sommaren innan rapport. Vi var som marknaden oroliga inför rapporten men vi hade en stark övertygelse att om inte vändningen fundamentalt kommer i andra kvartalet så kommer den i det tredje kvartalet. Troax har gjort en massiv omstrukturering av bolaget när konjunkturen varit svag och kommer nu timingmässigt ut betydligt starkare precis när deras slutmarknader ser ut att förbättras. Som vi skrev förra månaden tyckte vi att kursnedgången i Dynavox var överdriven och värderingen blivit för låg. När bolaget rapporterade sitt kvartalsresultat den 22:a juli rusade kursen då oron som både analytiker och investerare hade inför rapport visade sig vara för stor. Dynavox producerar kommunikationshjälpmedel för människor med funktionsnedsättningar. Över tid växer bolaget fint, är lönsamt, har en stark balansräkning och är lågt värderat.

De största negativa bidragen i fonden under månaden utgjordes av ABB, Sandvik och Ericsson. Efter extremt stark kursutveckling i ABB och Sandvik även i år ledde deras starka kvartalsrapporter dessvärre till vinsthemtagning. Fonden minskade i ABB inför rapport medan fonden köpte fler Sandvik när kursen föll över 9 procent på rapportdagen. Därutöver ökade fonden på innehaven i SKF, SCA och Thule. Den största försäljningen under månaden gjordes i Investor. Aktien som under många år varit överviktad i fonden gick kursmässigt bättre än sina underliggande innehav och substansrabatten mot slutet av perioden förbyttes till en premie. Fonden har därför minskat innehavet och är nu tydligt underviktad i aktien jämfört med dess vikt i jämförelseindex. Aktien har blivit oerhört populär bland privatsparare efter att aktien 14 år i rad utvecklats bättre än börsen i övrigt. Nu anser vi dock att värderingscasen är stängt.

Vi anser att fondens 28 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 (%)
VOLVO B	9,5
ATLAS COPCO B	8,3
ABB LTD	8,2
SEB A	6,6
SWEDBANK A	5,8
INVESTOR B	5,7
HEXAGON B	5,6
SANDVIK	4,5
ASKER HEALTHCARE	3,7
ALFA LAVAL	3,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VOLVO B	ABB LTD
SEB A	SANDVIK
HEXAGON B	ERICSSON B
TROAX	NCAB
DYNAVOX GROUP	BEIJER REF B

Större förändringar

Köp	Sälj
SANDVIK	INVESTOR B
SKF B	ABB LTD
SCA B	NCAB

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	49,3
Finans	20,2
Informationsteknologi	14,2
Hälsovård	9,1
Fastigheter	3,2
Konsumentvaror	1,0
Material	1,0
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

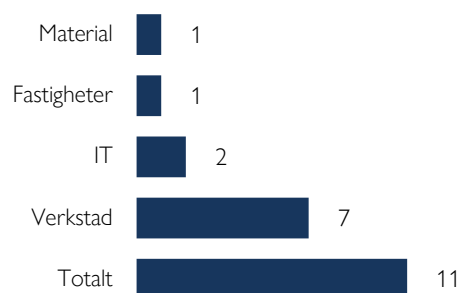
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

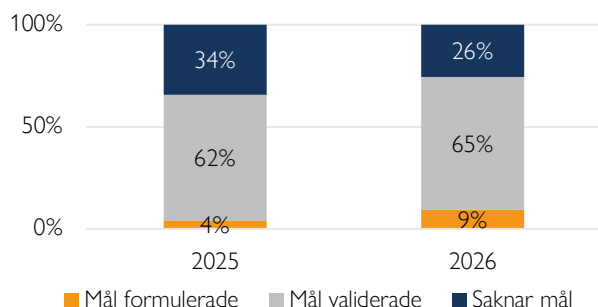
Påverkansdialoger

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

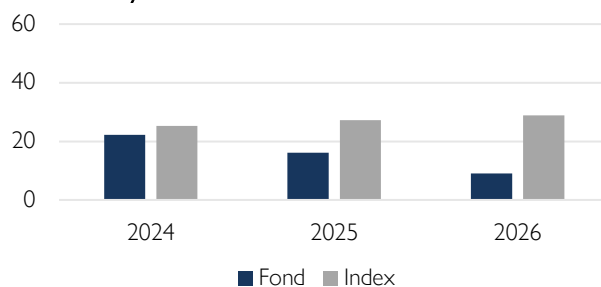


Klimatmål



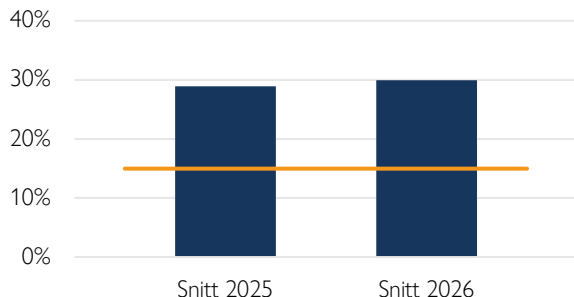
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



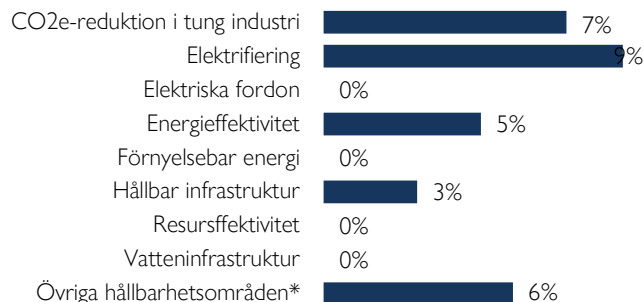
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 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	0,57	0,55
Totalrisk	12,5%	12,2%
Tracking error	3,5%	
Active Share (%)	63	
Informationskvot	0,10	
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	493,17 kr
Fondförmögenhet	1 835 mkr
Löpande kostnader*	1,48%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0003910314
LEI-kod	6367006UBDX1P3HMT904
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 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