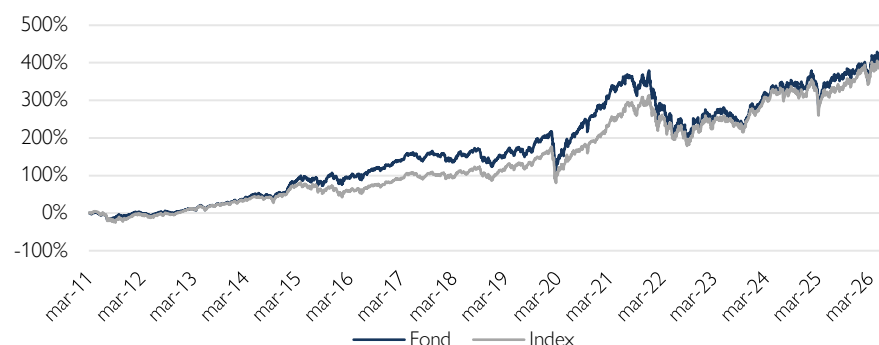


Cliens Sverige Fokus (B)

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.

Positiva vinstrevideringar igen

Fondens utveckling sedan start



Första halvan av börsåret 2026 avslutades i dur. Globala aktier steg 4,6 procent i juni där Europa stod ut med en uppgång om 7,7 procent (omräknat till svenska kronor). Stockholmsbörsen steg 0,6 procent under månaden, vilket innebär att avkastningen landade på 8,1 procent för det första halvåret.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) har varit förvånansvärt resistent mot den ökade geopolitiska oron senaste månaderna. För juni rapporterades dock något mer mixad statistik. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin för fjärde månaden i rad till 58,3 (57,4). Delindexen för orderingång och produktion bidrog till ökningen, vilket vittnar om god aktivitet bland lokala bolag i Sverige. Motsvarande index i eurozonen ökade till 51,4 jämfört med 51,3 månaden innan och i Kina steg officiella inköpschefsindex till 50,3 (50,0).

I USA sjönk däremot ISM något förvånande till 53,3 (54,0).

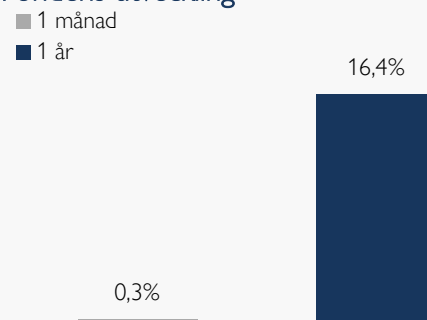
Ränterörelserna var relativt små i juni. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var oförändrad på 4,44 procent. De svenska och tyska motsvarande löptiderna sjönk 4 punkter till 2,67 respektive 2,86 procent. I valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 2,7 procent mot euron till 11,07 och med 5,0 procent mot US-dollar till 9,70.

Efter en period med förbättrade konjunktursignaler har nu även aggregerade vinstprognoser för bolagen börjat att justeras upp igen. Vi ser därför fram emot den stundande rapportssäsongen som blir en viktig värdemätare för om de positiva vinstrevideringarna håller i sig.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,3	0,6
År 2026	8,0	8,1
1 år	16,4	19,1
3 år	40,0	41,7
5 år	16,6	38,6
Sedan start*	421,0	400,0
Genomsnittlig årsavk.	11,4	11,1

*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.

Bejer Ref välkommen tillbaka med bättre förutsättningar

Cliens Sverige Fokus B avkastade 0,3 procent i juni, vilket var något mindre än jämförelseindex. Fondens andelsvärde har ökat med 8,0 procent i år och även här är avkastningen något mindre än index. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 421,0 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,4 procent.

Fonden sålde av innehavet i kyl-, värme och luftkonditioneringsbolaget Beijer Ref i mars 2025 då vi bedömde aktien skulle gå tydligt sämre än börsen av två anledningar. Den första var att värderingen var något hög och den andra och viktigaste anledningen var att det var uppenbart för de flesta att EQT som huvudägare var på väg ut ur bolaget. Det var ett mycket stort s.k. överhäng av aktier som vi bedömde skulle komma att trycka ned aktien. Denna månad kom försäljningen av dessa aktier i två steg. Den första vara att Schörlings kom in som ny huvudägare genom att köpa alla EQT:s röststarka A-aktier. Steg två en vecka senare kom en försäljning av alla EQT:s B-aktier med en rabatt om 3,3 procent till kursen 132 kr. Där kunde fonden köpa tillbaka en position om dryga 2 procent av fondens storlek till en kurs som var ca. 15 procent lägre än den kurs fonden sålde på samtidigt som börsen under den tiden gått upp. Vid månadsskiftet hade kursen stigit till 142 kr. Vi bedömer att produktexponeringen och värderingen i detta kvalitetsbolag är fördelaktig. Inte minst i denna värmebölja och stökiga energimarknad. Innehavet i fastighetsbolaget Catena såldes av för att delvis finansiera investeringen i Beijer Ref.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från AAA-kvalitetsinnehaven Atlas Copco, ABB och Alfa Laval. Atlas Copco gynnas av att investerarna vädrar att tillväxten kommer ta fart ordentligt för affärsområdet Vakuumteknik de närmaste kvartalen. Utsikterna för fondens största innehav, ABB, är fortsatt mycket gynnsamma.

De största negativa bidragen i fonden under månaden utgjordes av Dynavox, Ericsson och EQT. Fonden hade gått betydligt bättre än index under månaden om det inte vore för att innehavet i Dynavox föll nästan 30 procent under månaden p.g.a. oro inför andra kvartalsresultatet som släpps 22:a juli.

Dynavox producerar kommunikationshjälpmedel för människor med funktionsnedsättningar. Bolaget är lönsamt och har en stark balansräkning. Baserat på analytikernas nedställda förväntningar värderas rörelseresultatet 2027 till låga 12x. Med de förutsättningarna borde kursen börja repa sig när osäkerheten minskar.

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

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ATLAS COPCO B	DYNAVON GROUP
ABB LTD	ERICSSON B
ALFA LAVAL	EQT
INVESTOR B	HEXAGON B
SWEDBANK A	ASKER HEALTHCARE

Större förändringar

Köp	Sälj
BEIJER REF B	EQT
OCTAVE SDB	CATENA
TROAX	SWEDBANK A

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	50,3
Finans	20,1
Informationsteknologi	13,5
Hälsovård	8,8
Fastigheter	3,3
Konsumentvaror	0,9
Material	0,8
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

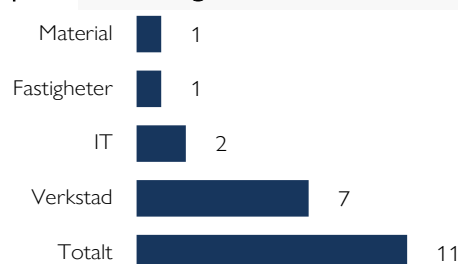
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

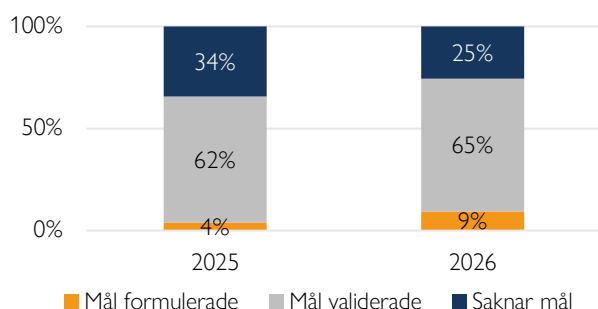
Påverkansdialoger

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

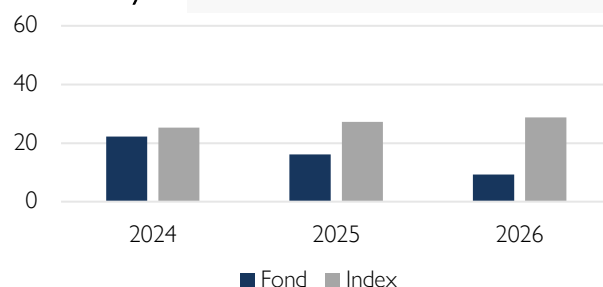


Klimatmål



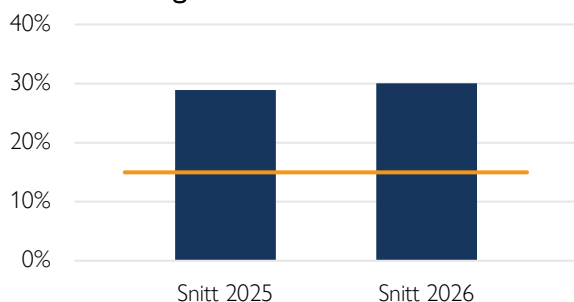
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



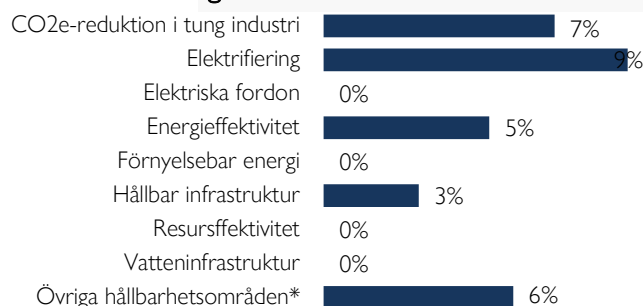
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,64	0,57
Totalrisk	12,5%	12,2%
Tracking error	3,4%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	0,25	
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	354,84 kr
Fondförmögenhet	1 783 mkr
Löpande kostnader*	0,77%
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