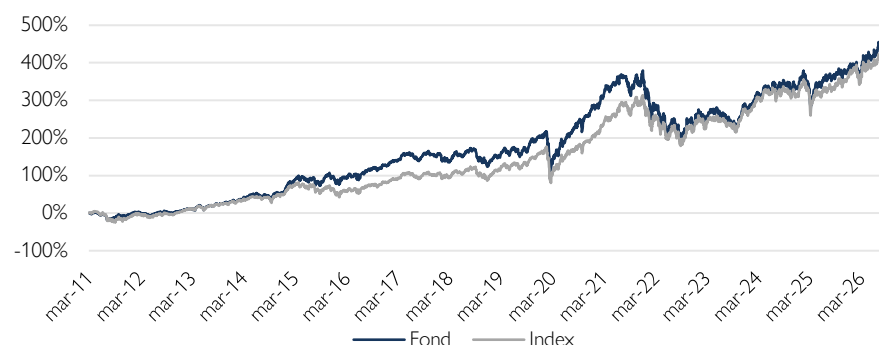


Cliens Sverige Fokus (B)

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.

Förhöjd volatilitet att vänta i närtid

Fondens utveckling sedan start



Bolagsvinsterna utvecklas i positiv riktning och utsikterna är fortsatt goda för aktier på lång sikt. Men många investerare är just nu redan positionerade för uppgång i aktiemarknaden. Parallellt med detta har långa obligationsräntor fortsatt att stiga. Sammantaget medför allt detta en ökad risk för högre volatilitet i aktiemarknaden i närtid. En viss korrektion ned i aktiemarknaden skulle inte vara förvånande i det korta perspektivet. En sådan korrektion skulle dock öppna nya möjligheter i aktiemarknaden givet den starka återhämtningen vi just nu ser i den underliggande konjunkturen och bolagsvinsterna i allmänhet.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i augusti, index är därmed upp 12,6 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,0 procent och har så här långt i år avkastat 17,4 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor fortsatte stiga på bred front i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 3,12 procent. Den amerikanska tioåringen var upp 3 punkter till 4,74 procent, medan den tyska motsvarande steg 12 punkter till 3,30 procent. I valutamarknaden försvagade den svenska kronan med 1,5 procent mot euron till 11,14 och med 0,6 procent mot US-dollar till 9,58.

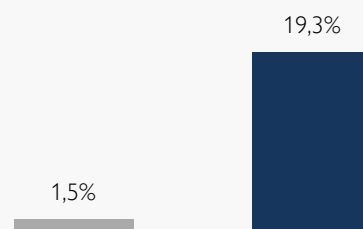
Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras i Europa medan den amerikanska återhämtningen tycks ha stabiliserats senaste tiden. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 56,1 (55,7). Delindex för produktion bidrog mest till den stigande aktiviteten. Motsvarande index i eurozonen steg till 52,7 jämfört med 51,9 månaden där ett rejält lyft i Tyskland bidrog. Amerikanska ISM sjönk däremot till 54,6, från föregående månads fyra årshögsta på 55,6. I Kina steg inköpschefsindex till 51,5 (50,9). Signalerna om en fortsatt förbättring av konjunkturen bekräftas också av de bolagskommentarer vi noterade i samband med sommarens delårsrapporter.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,5	1,9
År 2026	13,6	12,6
1 år	19,3	20,4
3 år	54,1	53,7
5 år	19,2	33,6
Sedan start*	448,1	420,5
Genomsnittlig årsavk.	11,7	11,3

*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.

Både Hexagon och avknoppningen Octave bidrog till avkastningen

Cliens Sverige Fokus B avkastade 1,5 procent i augusti, vilket var 0,4 procentenheter mindre än jämförelseindex. Trots det är fondens avkastning i år 1,0 procentenheter bättre än jämförelseindex och fondens andelsvärde har ökat med 13,6 procent sedan årsskiftet. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 448,1 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,1 procent.

Av fondens 28 innehav hade 19 stycken en positiv värdeutveckling under månaden. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Hexagon, Sandvik, SKF, Octave, NCAB, Medicover och Troax. Det var därmed en kombination av både stora och medelstora bolag som bidrog till den positiva värdeutvecklingen. Hexagon fortsatte att få betalt för en imponerande kvartalsrapport som släpptes 29:e juli. Det av Hexagon avknoppade mjukvarubolaget Octave var dock det bolag som bidrog mest med avkastning relativt fondens jämförelseindex. Resultatet för andra kvartalet var bättre än väntat medan bolaget tog ned förväntningarna något på helåret. Efter en initial negativ kursreaktion vände kursen upp med besked. Det var stor osäkerhet inför rapportdagen som släppte i och med ett konfident konferenssamtal med marknadens aktörer. Den 6:e augusti annonserade Medicover att det ingått avtal om att avyttra sin indiska verksamhet till riskkapitalbolaget KKR. Vi är nöjda med värderingen och Medicover kommer erhålla 740 MEUR. Med den likviden blir Medicover i princip skuldfritt och förbättrar dessutom de flesta övriga finansiella nyckeltal.

De största negativa bidragen i fonden under månaden utgjordes framför allt av Volvo och Asker Healthcare. Inga negativa nyheter publicerades under månaden som rörde dessa bolag. När det gäller Volvo var nyhetsflödet snarare positivt. Vi räknar med att vinstestimaten för Volvo är för låga det kommande året. Lägg därtill en låg värdering, starka kassaflöden och en urstark balansräkning. Det lär bli en rejäl extrautdelning även för det här året.

Vi anser att fondens 28 aktieinnehav ger en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinststillväxt 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	9,0
ATLAS COPCO B	8,4
ABB LTD	8,1
SEB A	6,6
HEXAGON B	5,7
SWEDBANK A	5,3
INVESTOR B	5,1
SANDVIK	4,8
SKF B	3,9
ALFA LAVAL	3,8

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXAGON B	VOLVO B
SANDVIK	ASKER HEALTHCARE
SKF B	SWECO B
OCTAVE SDB	SWEDBANK A
NCAB	THULE GROUP

Större förändringar

Köp	Sälj
SCA B	INVESTOR B
SKF B	SWEDBANK A
ENGCON B	HEXAGON B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	50,0
Finans	19,2
Informationsteknologi	14,8
Hälsovård	8,7
Fastigheter	3,1
Material	1,2
Konsumentvaror	0,9
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

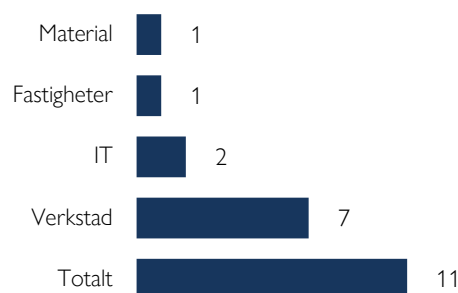
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

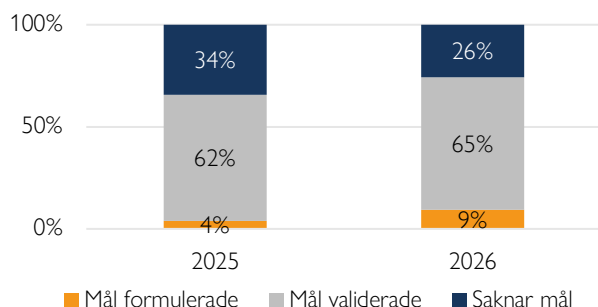
Påverkansdialoger

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

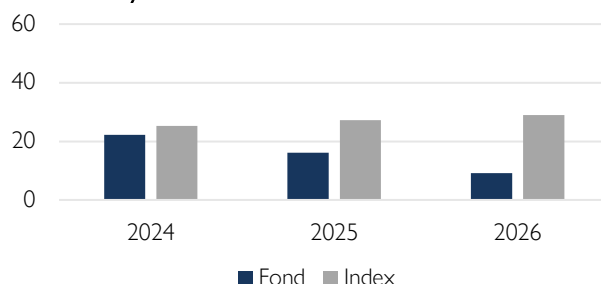


Klimatmål



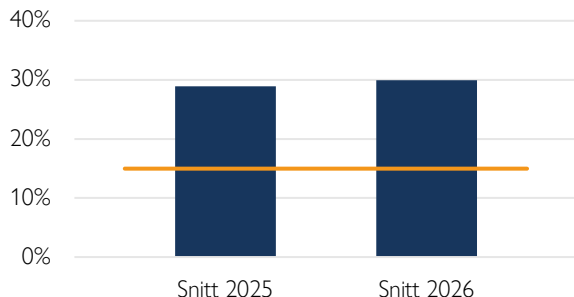
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



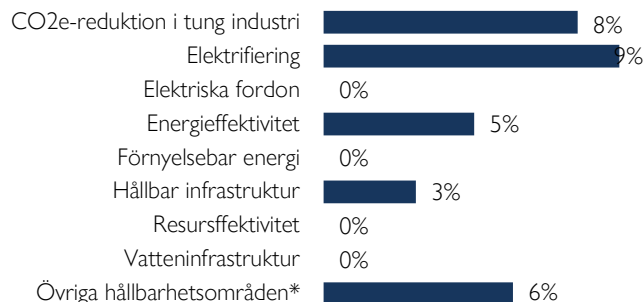
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,67	0,64
Totalrisk	12,5%	12,2%
Tracking error	3,5%	
Active Share (%)	64	
Informationskvot	0,15	
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	373,32 kr
Fondförmögenhet	1 846 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