

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.

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).

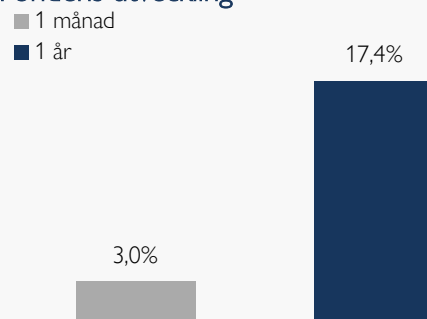
Ränterörelserna var relativt små i juni. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var oförändrad på 4,44 procent. De svenska och tyska motsvarande löptiderna sjönk 4 punkter till 2,67 respektive 2,86 procent. I valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 2,7 procent mot euron till 11,07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

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	3,0	0,6
År 2026	10,6	8,1
1 år	17,4	19,1
3 år	28,4	41,7
5 år	35,3	38,6
Sedan start*	1081,1	895,8
Genomsnittlig årsavk.	12,2	11,3

*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 förvaltat 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.

Starkt första halvår för fonden

Cliens Sverige fortsatte utvecklas positivt i juni. Avkastningen var 3,0 procent under månaden samtidigt som Stockholmsbörsen steg 0,6 procent. För det första halvåret landade fondens avkastning därmed på 10,6 procent, vilket var 2,5 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 1081,1 procent, vilket är 185,3 procentenheter bättre än jämförelseindex.

De tre största positiva bidragen till avkastningen i juni gav storbolagen ABB, Atlas Copco och Alfa Laval. Dessa tre bolag representerade också fondens tre största portföljinnehav under månaden. Ledande tillväxtindikatorer (PMIer) steg ytterligare i juni, vilket indikerar en fortsatt bra industriell efterfrågetillväxt för ovan nämnda industribolag. Trots att småbolag i allmänhet utvecklades svagare än stora bolag under månaden, utvecklades fondens innehav i Nordnet och Avanza starkt. Aktierna steg med 14,1 respektive 12,0 procent i juni tack vare fortsatt bra statistik kring värdepappersaktivitet hos kunderna och fortsatt bra långsiktiga vinstutsikter. Svagast bidrag under månaden gav Ericsson, EQT och Hexagon.

Fonden har varit underviktad Hexagon under stora delar av året, vilket gynnat avkastningen relativt index. Efter en kraftig nedvärdering av aktien och en positiv renodling av verksamheten i samband med att Octave avskilts, valde vi att stänga undervikten. Månadens största köp gjordes annars i Beijer Ref. Trots en långsiktigt stark vinstprofil i bolaget har portföljinnehavet under en längre tid haft en tillbakaskymd roll i fonden i väntan på bättre värderingsstöd och ett tydliggörande kring ägarstrukturen i bolaget. Under månaden köpte Melker Schörling AB samtliga EQT:s röststarka A-aktier i Beijer ref, vilket därmed gjorde MSAB till ny huvudägare. Givet MSAB:s långa erfarenhet av att äga och utveckla industriella bolag ser vi positivt på intåget i Beijer ref och vi deltog därför som köpare när EQT även valde att sälja sina sista B-aktier till institutionella investerare med en viss rabatt.

Vi finansierade månadens köp främst genom att plocka hem lite vinst i Swedbank (aktiens avkastning knappt 60 procent på ett år) och försäljning av en mindre post aktier i Sweco. Swedbank är dock fortsatt ett betydande innehav i fonden.

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 förvaltrade kapital var vid utgången av halvårsskiftet 8 518 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	9,8
ALFA LAVAL	8,5
ABB LTD	7,9
ERICSSON B	6,0
SANDVIK	5,4
SWEDBANK A	4,9
NORDEA SE	4,9
VOLVO B	4,8
ASSA ABLOY B	3,9
BEIJER REF B	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ATLAS COPCO A	ERICSSON B
ALFA LAVAL	EQT
ABB LTD	BONESUPPORT
NORDNET	HEXAGON B
SANDVIK	EPIROC A

Större förändringar

Köp	Sälj
BEIJER REF B	SWEDBANK A
HEXAGON B	SWECO B
SANDVIK	HENNES MAURITZ B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	59,2
Finans	22,5
Informationsteknologi	9,8
Hälsovård	3,5
Fastigheter	1,7
Konsumentvaror	1,1
Material	0,8
Sällanköpsvaror	0,3

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

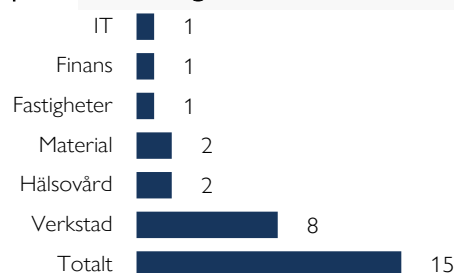
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

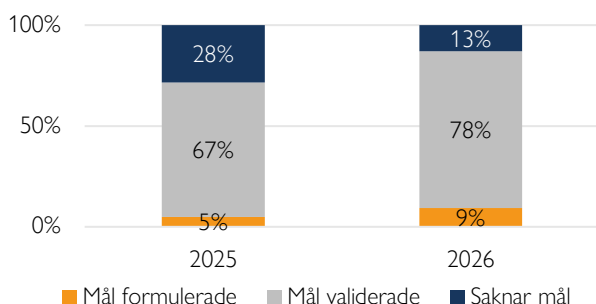
Påverkansdialoger

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

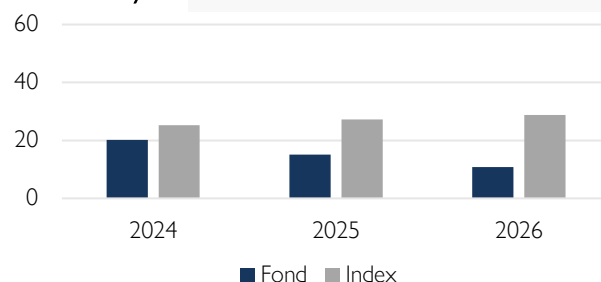


Klimatmål



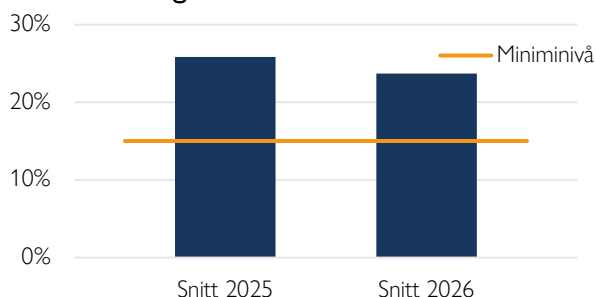
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



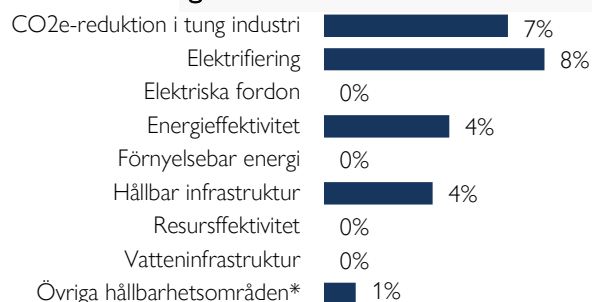
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,17	0,57
Totalrisk	14,0%	12,2%
Tracking error	3,7%	
Active Share (%)	50	
Informationskvot	-1,15	
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	6 043,35 kr
Fondförmögenhet	8 518 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