

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.

Spännande höst att se fram emot

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).

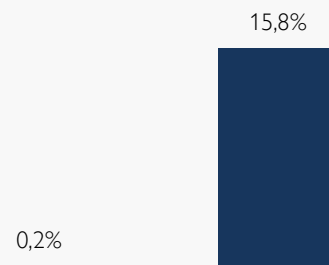
I närtid räknar vi med att börssentimentet kommer att balansera mellan, å ena sidan bolagens starka fundamentala utveckling och å andra sidan riskerna (inflation och tillväxt) den senaste tidens oljeprisuppgång kan medföra om den blir ihållande.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,2	2,2
År 2026	10,9	10,5
1 år	15,8	19,4
3 år	31,0	45,2
5 år	28,4	31,8
Sedan start*	1084,0	917,6
Genomsnittlig årsavk.	12,1	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.

Portföljinnehaven övertygade i Q2

Merparten av alla bolag på Stockholmsbörsen har nu rapporterat sina delårsrapporter för det andra kvartalet. Av fondens samtliga överviktade portföljinnehav levererade knappt 80 procent bättre bolagsvinster än förväntat under perioden. Högt ställda förväntningar i aktiemarknaden inför delårsrapporterna medförde dock att månadens avkastning steg 0,2 procent och inte mer, trots starka rapporter. Hittills i år är fonden upp 10,9 procent.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 1084,0 procent, vilket är 166,4 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Inför delårsrapporterna valde vi att reducera fondens risk något genom att plocka hem lite vinster i de stora portföljinnehaven ABB och Alfa Laval. Försäljningarna utgjorde månadens största, tillsammans med Swedbank där vi också reducerade innehavet. Trots mycket övertygande delårsrapporter från både ABB och Alfa Laval föll båda aktiekurserna efter rapporterna. I ABB växte den organiska orderingången 28 procent drivet bland annat av fortsatt stark strukturell efterfrågan inom affärsområdet Electrification (orderingång +58 procent). Efterfrågan inom datacenter växte tresiffrigt och utsikterna är fortsatt goda för bolaget. I Alfa Laval steg orderingången 29 procent organiskt, samtliga tre affärsdivisioner överträffade marknadens förväntningar. Totalt sett var vi mycket nöjda med portföljbolagens resultatutveckling under kvartalet. Fondens exponering mot många slutmarknader där det råder stark strukturell efterfrågan på produkter och tjänster bekräftades.

Fondens största köp i juni gjordes i SEB, Assa Abloy och Skanska. Efter en period med klart sämre aktiekursutveckling i SEB jämfört med i Swedbank, där värderingen kommit upp signifikant, valde vi att köpa SEB och finansiera med Swedbank. SEB bör gynnas mer än Swedbank av en ökad aktivitet inom kapitalmarknader samt företagsutlåning framöver. Assa Abloys vinsttillväxt är stigande och stabil tack vare bolagets starka marknadsposition och mycket goda förmåga att höja priser. Trots detta har värderingen inte stigit på alls samma sätt som för industrisektorn i stort, vilket föranledde att vi ökade upp innehavet ytterligare.

Störst bidrag till månadens avkastning gav Volvo, SEB och EQT medan ABB, Ericsson och Sandvik bidrog mest negativt. Bland de mindre bolagen bidrog Bonesupport mest positivt till månadens avkastning. Delårsrapporten bekräftade företagets starka tillväxtprofil (+30 procent) och i skrivande stund har amerikanska CMS annonserat ökade subventioner för bolagets viktigaste produkt Cerament-G, vilket ytterligare stärker tillväxtutsikterna i USA framåt.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	9,5
ALFA LAVAL	5,8
ABB LTD	5,5
ASSA ABLOY B	5,4
ERICSSON B	5,3
VOLVO B	5,2
SEB A	5,0
SANDVIK	4,8
NORDEA SE	4,0
BEIJER REF B	3,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

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

Större förändringar

Köp	Sälj
SEB A	ALFA LAVAL
ASSA ABLOY B	SWEDBANK A
SKANSKA B	ABB LTD

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	56,8
Finans	23,3
Informationsteknologi	9,5
Hälsovård	3,6
Fastigheter	1,8
Konsumentvaror	1,2
Sällanköpsvaror	0,3
Material	0,2

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

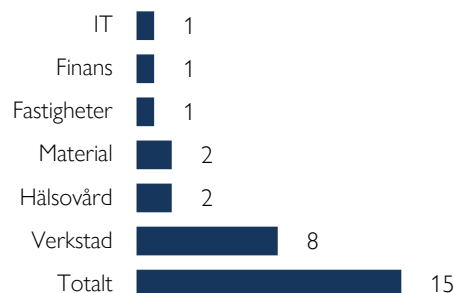
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

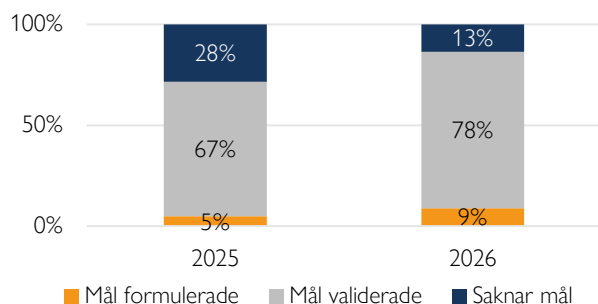
Påverkansdialoger

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

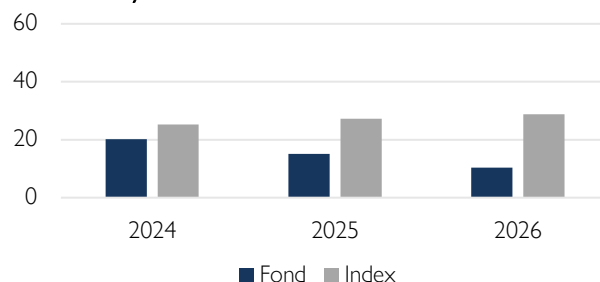


Klimatmål



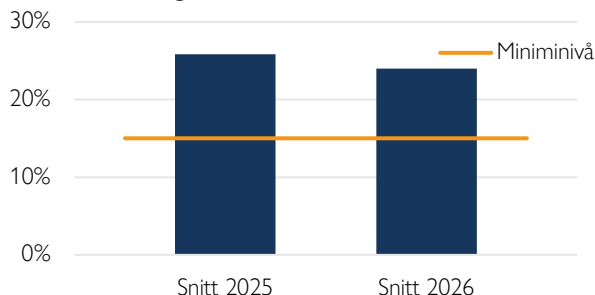
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



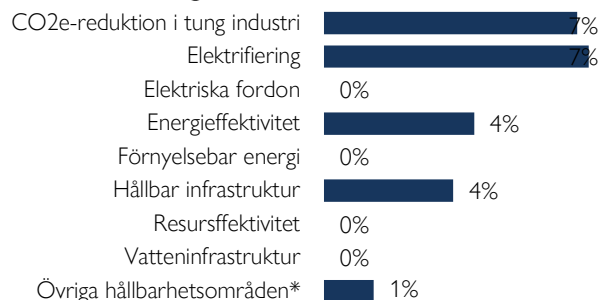
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,03	0,55
Totalrisk	13,7%	12,2%
Tracking error	3,7%	
Active Share (%)	50	
Informationskvot	-1,61	
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	6 058,20 kr
Fondförmögenhet	8 555 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