

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.

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.

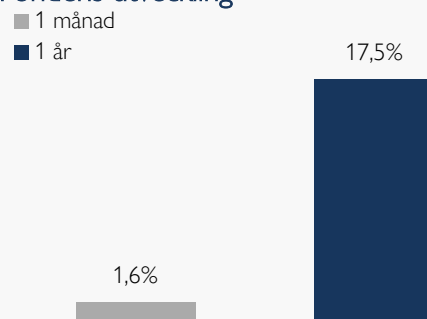
Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i augusti, index är därmed upp 12,6 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,0 procent och har så här långt i år avkastat 17,4 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor fortsatte stiga på bred front i augusti. Den svenska tioåriga 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 fyraårshögsta 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, Roger Hedberg

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,6	1,9
År 2026	12,7	12,6
1 år	17,5	20,4
3 år	39,2	53,7
5 år	27,7	33,6
Sedan start*	1102,8	936,6
Genomsnittlig årsavk.	12,2	11,4

*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.

Systemair rapporterade starkt igen

Cliens Sverige utvecklades positivt under augusti. Fondens avkastning var 1,6 procent under månaden och industribolagen var en stor anledning till uppgången. Hittills i år är fonden upp 12,7 procent.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 1102,8 procent, vilket är 166,2 procentenheter mindre än jämförelseindex.

Ventilationsbolaget Systemair rapporterade ett starkt resultat för det första kvartalet av bolagets brutna räkenskapsår. Vinsten i kvartalet steg 12 procent och efterfrågan förbättrades i alla regioner där bolaget är representerade. Den organiska tillväxten var 6 procent drivet av en bred förbättring i efterfrågan i Norden, Östeuropa och Nordamerika. Den breda återhämtningen i efterfrågan bådär gott för framtiden och vi ökade på fondens innehav ytterligare under månaden.

Största köp under månaden var annars Volvo. Fonden har varit underviktad aktien en tid och efter att aktiekursen rekylade ned efter en delårsrapport som vi bedömde vara stark, valde vi att öka upp innehavet. Efter ett par år med relativt svag efterfrågan har Volvos orderingång inom lastvagnar ökat rejält igen senaste tiden, vilket ger förutsättningar för ett starkt resultatlyft under 2027. Vi köpte mer Skanska när även den aktiekursen rekylade ned i samband med delårsrapporten. En rekordstark rapporterad orderbok och ytterligare ett flertal annonserade orders inom datacenter under kvartal 3 ger goda utsikter för vinsttillväxten kommande år, samtidigt som utdelningen är hög och värderingsmultiplarna låga.

Vi fortsatte reducera fondens exponering mot svenska banker inför det stundande riksdagsvalet i Sverige. Flera politiska partier på vänsterskalan har uttalat en önskan att öka konkurrenstrycket på de privatägda bankerna. Olika förslag har diskuterats men riktningen är tydlig, storbankernas vinster skall pressas tillbaka om vänsterfalangen får huvudinflytande över politiken kommande mandatperiod.

Många industribolag (fondens klart största sektorexponering) utvecklades starkt under månaden. Största positiva bidrag till månadens avkastning gav Sandvik, Epiroc och Atlas Copco. Fortsatt stigande metallpriser gynnar efterfrågan för Sandvik och Epirocs produkter inom gruvsektorn, medan Atlas Copco drogs med i en förnyad tilltro till de massiva annonserade investeringarna inom AI och halvledarsektorn som i slutändan driver efterfrågan för bolaget vakuumpumpar. Svagast bidrag till månadens avkastning gav Volvo, Swedbank och Thule (även om Volvo bidrog positivt relativt index).

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 förvaltade kapital var vid utgången av månaden 8 697 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	9,7
VOLVO B	6,8
ALFA LAVAL	5,8
ASSA ABLOY B	5,3
ERICSSON B	5,3
SANDVIK	5,1
ABB LTD	4,5
SEB A	4,4
NORDEA SE	4,1
BEIJER REF B	3,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SANDVIK	VOLVO B
EPIROC A	SWEDBANK A
ATLAS COPCO A	THULE GROUP
HEXAGON B	LIFCO B
ERICSSON B	NORDNET

Större förändringar

Köp	Sälj
VOLVO B	SWEDBANK A
ASTRAZENECA	INVESTOR B
SKANSKA B	ABB LTD

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	58,9
Finans	18,5
Informationsteknologi	9,8
Hälsovård	4,8
Fastigheter	1,8
Konsumentvaror	1,1
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

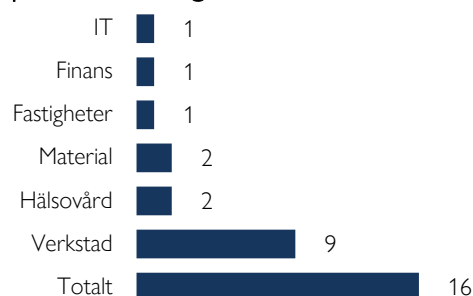
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

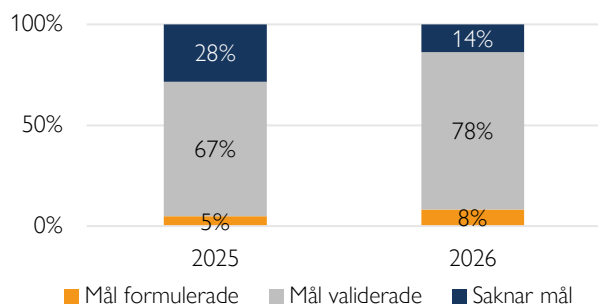
Påverkansdialoger

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

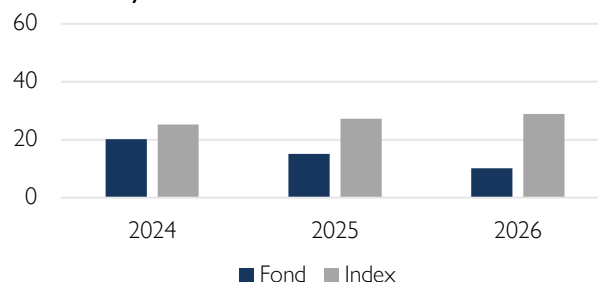


Klimatmål



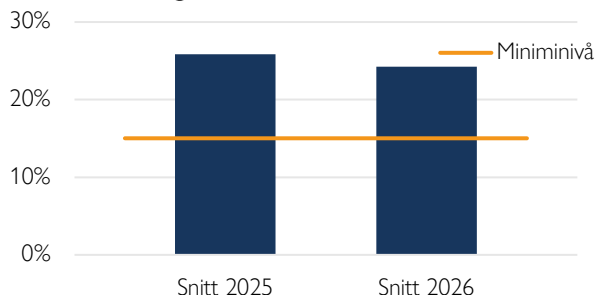
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



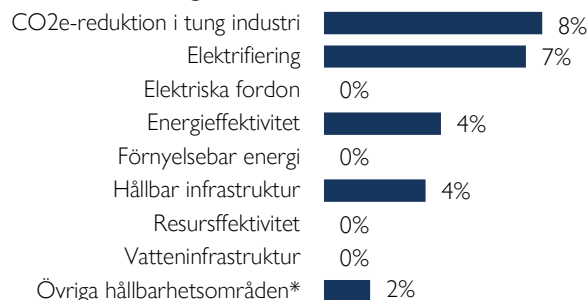
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 investeringsunivers 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	0,09	0,64
Totalrisk	13,7%	12,2%
Tracking error	3,7%	
Active Share (%)	53	
Informationskvot	-1,68	
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	6 154,07 kr
Fondförmögenhet	8 697 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