

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.

Drog fördel av minskad exponering i verkstaden

Fondens utveckling sedan start



Cliens Sverige Fokus A avkastade -1,2 procent i juni, vilket var 0,3 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fonden har ökat 9,3 procent i år. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 328 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,6 procent.

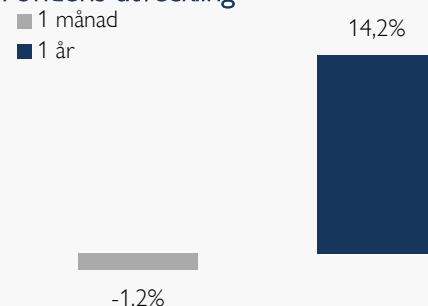
Fonden har de senaste månaderna minskat exponeringen mot den lönsamma verkstadssektorn. Detta efter en fortsatt stark kursutveckling fram till innan sommaren skickat upp värderingen av branschen till en ordentlig värderingspremie jämfört med de senaste 5–10 åren. Därutöver har makro-signalerna blivit svagare de senaste två månaderna. Kurserna har nu korrigerats något för de flesta verkstadsbolagen. Efter kursnedgången har vi selektivt passat på att återigen öka vikten i fonden i Volvo och Engcon. Vi räknar med att Volvo ska lyckas parera den pågående konjunktumedgången på ett historiskt imponerande sätt och att värderingsmultiplarna därmed är orimligt låga. När det gäller Engcon borde den cykliska botten snart passeras. Vi väntar oss en kraftig resultatförbättring 2025 och framåt för denna globala marknadsledare av tiltratorer. Vinstdrivare blir cykliskt förbättrade volymer i Norden i kombination med stark strukturell tillväxt utanför Norden. Dessutom försvinner implementeringskostnaderna för det nya ERP-systemet mot slutet av året och de positiva resultateffekterna torde synas redan 2025. Värderingen av kvalitetsbolaget Engcon är hög i det korta spelet, men vi räknar med att bolaget växer in i värderingen. Engcon, i normalkonjunktur, har en av den högsta avkastningen på det sysselsatta kapitalet på hela Stockholmsbörsen.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i SEB, Hexagon och Investor. I förra månadsbrevet skrev vi att vi var förvånade att Electrolux Professional:s fina kursuppgång på en mycket stark kvartalsrapport hade helt raderats ut under maj månad. Vi gläds åt att kursen repade sig under juni och blev femte bästa bidragsgivare i fonden. De största negativa bidragen i fonden utgjordes av verkstadsbolagen Sandvik och Volvo samt Dometic.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-1,2	-1,5
År 2024	9,3	10,6
1 år	15,0	18,4
3 år	-4,2	15,9
5 år	57,3	82,1
Sedan start*	328,0	317,9
Genomsnittlig årsavk.	11,6	11,4

*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 förvaltd 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.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Dometic, Electrolux Professional och Castellum. Aktiekursen i Dometic föll 10% på en överdrivet negativt skriven aktieanalys från en storbank. Att Electrolux Professional:s fina kursuppgång på en mycket stark kvartalsrapport helt raderats ut förvånar oss något.

Under månaden har fonden sålt av hela innehaven i låstillverkaren Assa Abloy och läkemedelsbolaget SOBI. Inget nytt innehav har adderats, men fonden har ökat innehaven framför allt i mönsterkorttillverkaren NCAB samt lågt värderade telekombolaget Ericsson. Båda bolagen kommer med stor sannolikhet börja förbättra sin lönsamhet i andra halvåret i år.

Vi anser att fondens 27 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.

Mjuklandning i konjunkturen alltmer trolig

Avkastningen på Stockholmsbörsen fortsatte stiga med 3,8 procent i maj. För helåret är avkastningen därmed 12,3 procent så här långt. Globalt var aktiemarknaden oförändrad i maj, vilket innebär en avkastning på 15,0 procent hittills i år (omräknat till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades starkare (CSXSE +5,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +2,1 procent) under månaden.

I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 54,0 i maj, jämfört med föregående månads notering om 51,9. Detta var den högsta noteringen på två år. Även i eurozonen steg inköpschefsindex till 47,3 (45,7). Amerikanska ISM sjönk till 48,7 (49,2), medan kinesiska Caixin index steg till 51,7 jämfört med 51,5 månaden innan.

Svenska Riksbanken beslutade vid senaste penningpolitiska mötet att sänka styrräntan med 25 punkter till 3,75 procent, helt i linje med marknadens förväntningar. Flera andra betydande centralbankerna såsom tex. den amerikanska, brittiska och australiensiska valde däremot att lämna styrräntorna oförändrade, även detta i enlighet med marknadens förväntningar.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 5 punkter till 2,44 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 19 punkter till 4,49 procent. Den svenska Kronan stärktes med 2,7 procent mot Euron till 11,42 och med 3,4 procent mot US-Dollarn till 10,59.

Värderingsmultiplar har i allmänhet stigit något så här långt i år, vilket gör att tecknen på en konjunkturell mjuklandning är extra välkomna just nu.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VOLVO B	8,8
INVESTOR B	8,3
ATLAS COPCO B	7,0
SEB A	6,8
ABB LTD	6,3
HEXAGON B	5,6
VIMIAN GROUP	4,4
SANDVIK	4,1
ELECTROLUX PROF B	4,1
ESSITY B	3,9

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SEB A	VOLVO B
INVESTOR B	SANDVIK
ADDTECH B	DOMETIC
HEXAGON B	HENNES MAURITZ B
ELECTROLUX PROF B	NIBE INDUSTRIER B

Större förändringar

Köp	Sälj
VOLVO B	SEB A
HENNES MAURITZ B	ELECTROLUX PROF
ENGCON B	INVESTOR B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	38,8
Finans	17,9
Hälsovård	9,8
Informationsteknologi	9,4
Konsumentvaror	6,9
Sällanköpsvaror	5,7
Fastigheter	5,0
Material	3,9

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

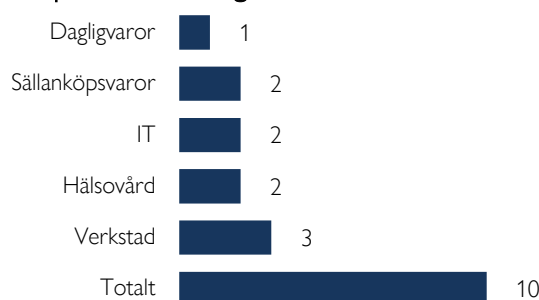
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

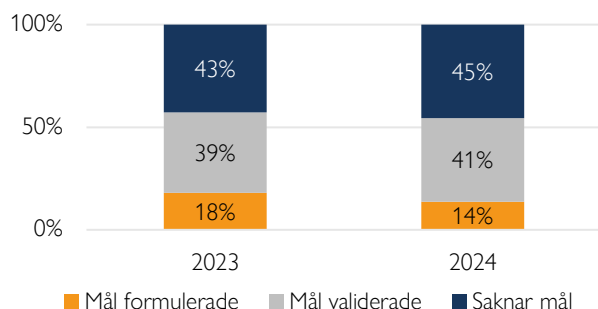
Påverkansdialoger

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

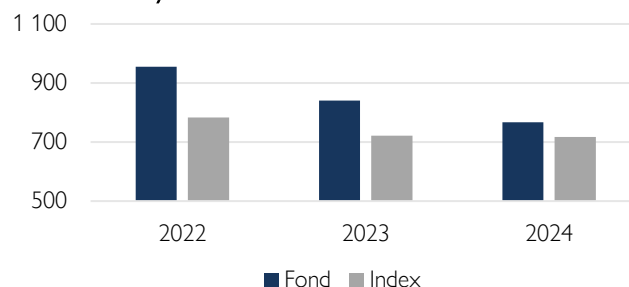


Klimatmål



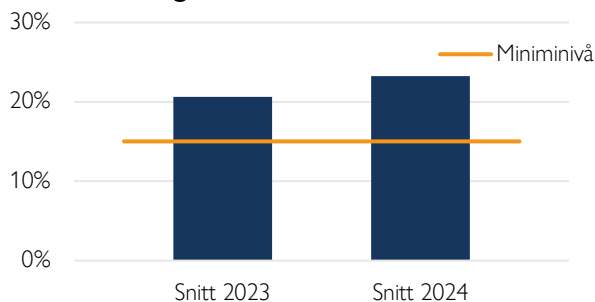
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



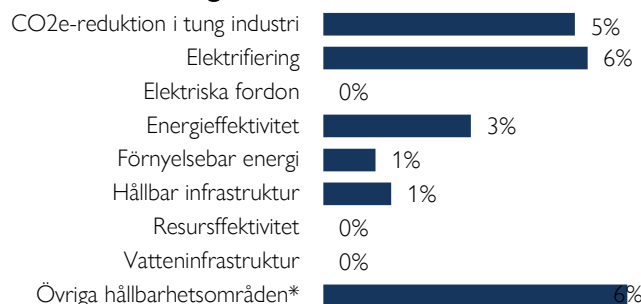
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,16	0,16
Totalrisk	20,7%	19,7%
Tracking error	4,8%	
Active Share (%)	64	
Informationskvot	-1,32	
Omsättningshastighet (ggr)	0,22	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7	
Lägre risk					Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Thomas Brodin
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	311,45 kr
Fondförmögenhet	1 724 mkr
Löpande kostnader*	0,89%
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