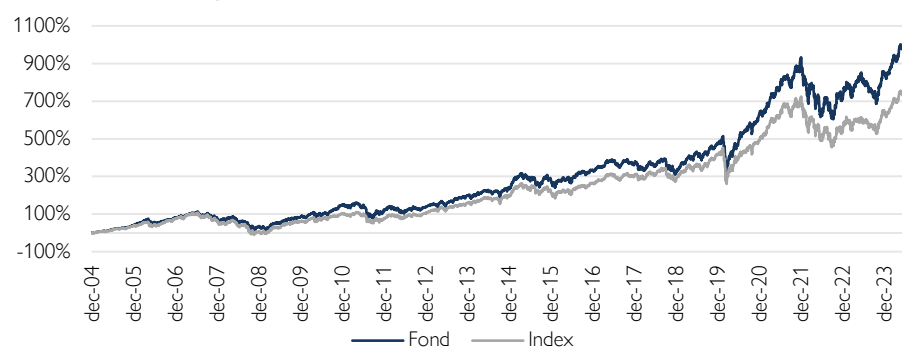


Cliens Sverige (D)

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.

Både stora och små bolag i fonden fortsätter leverera

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen rekylerade ned i juni, efter ett i övrigt starkt första halvår. Cliens Sverige föll mindre än Stockholmsbörsen som sjönk 1,5 procent under månaden. Sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen i Cliens Sverige 975,1 procent, vilket är 242,7 procentenheter bättre än index. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit klart högre än för index.

Största bidrag till månadens avkastning gav Addlife, SEB och Addtech. Vinstprofilen i Addlife har under ett par års tid bromsats av försämrade lönsamhet i några av dotterbolagen (framför allt Addvision), som förvärvades in till gruppen under den tidigare företagsledningen. Under det första kvartalet rapporterade Addlife en klar förbättring av vinstmarginalen, drivet av framsteg i omstruktureringen av bland annat dotterbolaget Addvision. Vår förhoppning och tro är att denna trend kommer att hålla i sig framåt.

Av den anledningen tillhörde Addlife fondens största köp under juni.

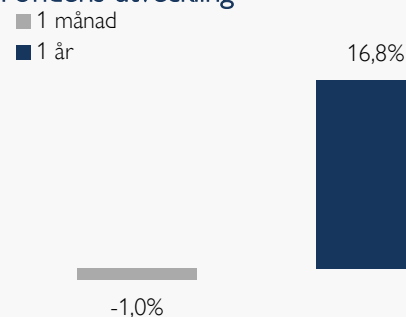
SEB gynnas av att deras förvaltade kapital vuxit signifikant under inledningen av året samtidigt som bolagets starka balansräkning möjliggör fortsatt kapitalåterföring till aktieägarna genom bland annat aktieåterköp. Addtech fortsatte leverera på den cementerade strategin att växa affären både organiskt och via förvärv. I juni annonserade bolaget förvärvet av C. Gunnarsson Verkstads med kunder inom skog och sågverksnäringen. Förvärvet kommer att addera 1–2 procent till Addtechs gruppvinst.

Både stora och små bolag i Cliens Sverige utvecklades väl under första halvåret, vilket därmed bidrog till en god riskspridning i portföljen. Fondens positiva avkastning drevs av många innehav. Under det första halvåret genererade 85 procent av innehaven positiv avkastning, vilket var en klart högre andel än för index. De allra största bidragen till avkastningen under perioden gav Investor, ABB och Bonesupport. Svagast utvecklades Nibe, Castellum och Ericsson. Relativt index genererades den största meravkastningen av innehaven i Bonesupport, Addnode och ABB under första halvåret.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling



| Utveckling i % | Fond | Index ¹ |
|-----------------------|-------|--------------------|
| 1 månad | -1,0 | -1,5 |
| År 2024 | 12,1 | 10,6 |
| 1 år | 16,8 | 18,4 |
| 3 år | 24,2 | 15,9 |
| 5 år | 105,5 | 82,1 |
| Sedan start* | 975,1 | 732,4 |
| Genomsnittlig årsavk. | 12,9 | 11,5 |

*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 förvaldat 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.

Förutom Addlife utgjorde Hexagon och XVIVO fondens största köp i juni. Samtidigt som Stockholmsbörsen steg under första halvåret, föll Hexagon aktien. Vår uppfattning är att Hexagons efterfrågan på lång sikt kommer att gynnas av en rad strukturella trender såsom till exempel automatiseringen av produktionsprocesser och digitaliseringen i samhället. På toppen av detta kommer även en konjunkturell återhämtning att gynna efterfrågan ytterligare.

Clis 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 5 667 mkr.

Räntor föll på bred front i juni

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -1,5 procent i juni. För det första halvåret 2024 landade därmed avkastningen på 10,6 procent i Sverige. Globalt var aktiemarknaden upp 2,6 procent i juni, vilket innebär en avkastning på 18,0 procent för det första halvåret (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -2,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,3 procent) under månaden.

I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 53,6 i juni, jämfört med föregående månads notering om 54,0. I eurozonen steg däremot inköpschefsindex till 45,8 (45,6). Den svenska noteringen var den fjärde i rad i positiv tillväxtzon över 50,0. Trots nedgången fortsatte alltså återhämtningen i konjunkturen att öka snabbare i Sverige än i eurozonen. Amerikanska ISM sjönk till 48,5 (49,1), medan kinesiska Caixin index fortsatte stiga till 51,8 jämfört med 51,7 månaden innan.

Vid det senaste penningpolitiska mötet under juni beslutade den svenska Riksbanken att lämna styrräntan oförändrad på 3,75 procent. Centralbanken meddelades dock att inflationen är nära målet och att styrräntan kan komma att sänkas två till tre gånger under andra halvåret, förutsatt att inflationsutsikterna står sig. I USA steg den sk. PCE-deflatorn 2,6 procent i den senaste mätningen, ned från 2,7 procent i månadsmätningen innan. PCE-deflatorn är en högt prioriterad datapunkt när den amerikanska centralbanken FED gör sin bedömning av inflationsutsikterna framåt.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 23 punkter till 2,21 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 12 punkter till 4,37 procent. Även den tyska och brittiska tioåringen sjönk i juni. Den svenska Kronan stärktes med 0,6 procent mot Euron till 11,35, medan Kronan försvagades med 0,6 procent mot US-Dollarn till 10,65. De närmaste veckorna ser vi fram emot alla delårsrapporter där nya insikter kring bolagens tillväxtutsikter, samt förmåga att försvara de generellt sett höga vinstmarginalerna, blir centrala.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|---------------|-------------------|
| ATLAS COPCO A | 5,3 |
| VOLVO B | 5,3 |
| INVESTOR B | 5,1 |
| HEXAGON B | 5,1 |
| SEB A | 5,0 |
| SANDVIK | 4,9 |
| ASSA ABLOY B | 4,6 |
| SCA B | 4,4 |
| ABB LTD | 4,4 |
| ADDTECH B | 3,5 |

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare | Sämsta bidragsgivare |
|---------------------|----------------------|
| SEB A | SANDVIK |
| ADDTECH B | BOLIDEN |
| ADDLIFE B | VOLVO B |
| INVESTOR B | THULE GROUP |
| NORDNET | MUNTERS |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|-----------|------------|
| HEXAGON B | INVESTOR B |
| ADDLIFE B | EQT |
| XVIVO | VOLVO B |

Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|-----------------------|-------------------|
| Industrivaror | 44,3 |
| Finans | 14,9 |
| Hälsovård | 11,3 |
| Informationsteknologi | 9,9 |
| Material | 7,7 |
| Fastigheter | 5,0 |
| Konsumentvaror | 2,0 |
| Sällanköpsvaror | 1,0 |

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

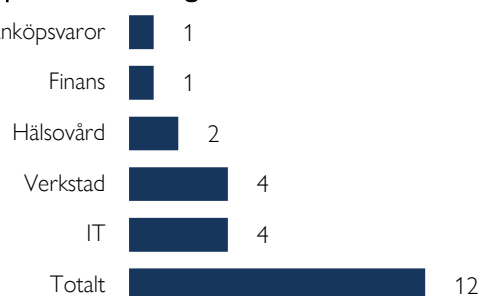
| | |
|-----------------------|----|
| Alkohol | 5% |
| Vapen | 5% |
| Spel (gambling) | 5% |
| Pornografi | 5% |
| Tobak | 5% |
| Fossila bränslen | 1% |
| Kontroversiella vapen | 0% |

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

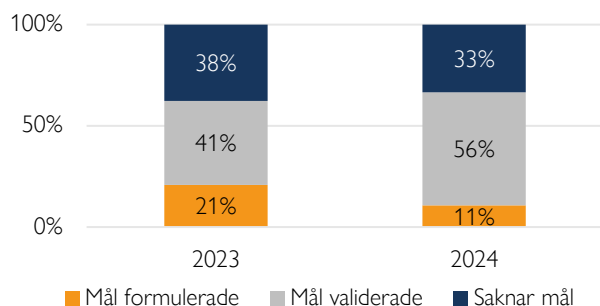
Påverkansdialoger

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

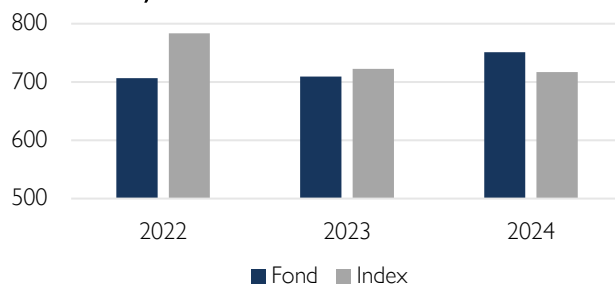


Klimatmål



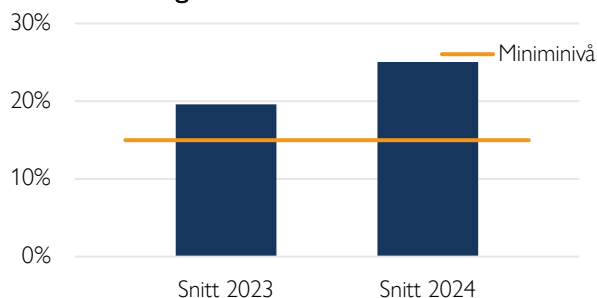
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



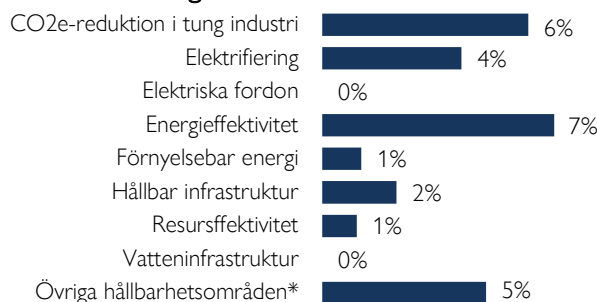
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 | 0,28 | 0,16 |
| Totalrisk | 19,7% | 19,7% |
| Tracking error | 4,3% | |
| Active Share (%) | 55 | |
| Informationskvot | 0,53 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,9 | |

Riskindikator

| | | | | | | |
|------------|---|---|---|------------|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Lägre risk | | | | Högre risk | | |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|----------------------|
| Förvaltare | Roger Hedberg |
| Fondens startdatum | 2016-09-30 |
| Andelskurs | 6 860,56 kr |
| Fondförmögenhet | 5 667 mkr |
| Löpande kostnader* | 0,77% |
| Prestationsbaserad avgift | - |
| ISIN | SE0010765883 |
| LEI-kod | 636700IO72692HEW8E36 |
| Öppen för handel | Dagligen |
| Minsta investeringsbelopp | 250 000 000 kr |
| Avkastningströskel | - |
| 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