

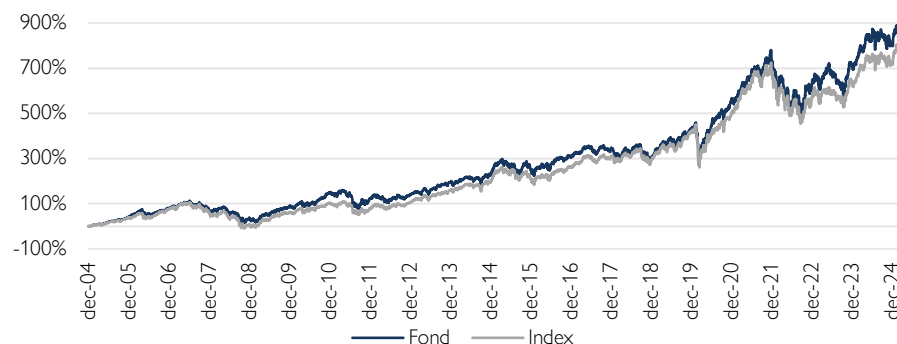
Månadsrapport mars 2025

Cliens Sverige (A)

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 risk men nya möjligheter i marknaden öppnar sig parallellt

Fondens utveckling sedan start



De nya tullsatsen på bred front som Donald Trump annonserat var både högre och mer omfattande än vad som förväntades i kapitalmarknaderna. Till dess att vi fått mer information kring den amerikanska administrationens eventuella förhandlingsvilja till handelskompromisser, förväntar vi oss en fortsatt hög volatilitet i marknaderna.

I mars var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier -7,9 respektive -6,5 procent. Fallet var dock ännu kraftigare i USA där aktiemarknaden föll med hela 11,7 procent, globalt sjönk avkastningen med 10,5 procent under månaden. Detta innebär att årets avkastning i den svenska aktiemarknaden är -0,2 procent medan amerikanska och globala aktiemarknader har fallit med 13,4 respektive 10,9 procent (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen sjönk något mindre (OMXS30 -7,5 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -8,0 procent) under månaden.

Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin (PMI) i mars speglar bara delvis den ökade oron för högre amerikanska tullar. I Sverige steg PMI i mars till 53,6 jämfört med 53,5 månaden innan. I eurozonen steg motsvarande index till 48,6 (47,6). Delkomponenten för leveranser ökade för första gången på två år. I Kina steg Caixin index till 51,2 jämfört med 50,8 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 49,0 (50,3), vilket var första notering på tre månader under gränsvärdet (50) för tillväxt.

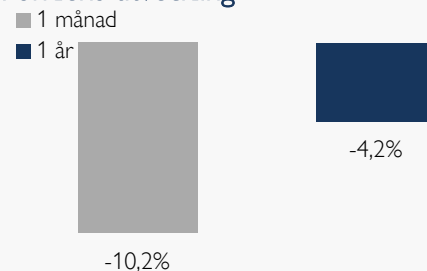
Europeiska obligationsräntor steg på bred front under månaden. Den svenska tioåringen steg 43 punkter till 2,66 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 31 punkter till 2,69 procent. Ökad oro för den amerikanska konjunkturtillväxten medförde att den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan endast steg 1 punkt till 4,21 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med hela 7,0 procent mot US-Dollarn till 10,00 och med 2,8 procent mot Euron till 10,85.

Risken för nya inflationsimpulser samt försämrade köpkraft och investeringsvilja runt om i världen har ökat i och med de nya tullsatserna i USA. Den stigande volatiliteten i aktiemarknaden öppnar dock också möjligheter för oss som aktiva förvaltare med ett långsiktigt investeringsperspektiv, när tillfälliga felprissättningar uppstår.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-10,2	-7,9
År 2025	-5,2	-0,2
1 år	-4,2	0,4
3 år	14,7	15,9
5 år	95,6	94,9
Sedan start*	759,3	715,4
Genomsnittlig årsavk.	11,2	10,9

*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.

Tuff månad för aktier globalt

En tilltagande oro för ett fullskaligt handelskrig i världen, med risk för stigande inflation och sjunkande konjunkturtillväxt, satte press på globala aktiemarknader i mars. Avkastningen i Cliens Sverige var -10,2 procent under månaden. Så här långt i år är avkastningen -5,2 procent och sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen 759,3 procent, vilket är 43,9 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit klart högre än för jämförelseindex.

Teknikkonsulterna AFRY och Sweco är två relativt nya innehav i fonden. Båda aktierna höll emot relativt sett bra när börsen i allmänhet föll. Båda bolagen bör kunna gynnas av ökade investeringsanslag inom bland annat infrastruktur och energieffektivisering i Sverige samt i andra delar av Europa.

Bolag med hög försäljning i USA utvecklades i allmänhet svagt under månaden. De höga amerikanska tullsatserna mot omvärlden riskerar att bromsa investeringsviljan och efterfrågan bland kunder i USA. De två svagaste bidragen till avkastningen i fonden gav Atlas Copco och Volvo som båda har en hög exponering mot den amerikanska marknaden. Även Bonesupport har en mycket hög andel försäljning i USA. Bonesupports höga bruttomarginal resulterar dock i att importtullar till USA är ett mycket litet bekymmer för deras del.

Fondens största köp under månaden gjordes i Boliden och ABB. Fonden deltog i en riktad nyemission i Boliden för att finansiera förvärvet av de båda gruvorna Neves Corvo och Zinkgruvan. Emissionen var kommunicerad sedan tidigare och efter genomförandet är vår slutsats att bidraget per aktie från förvärvet av gruvorna blir högre än tidigare förväntat. ABB är ett bolag vi bedömer har slutmarknader med god efterfrågan även i ett scenario där konjunkturen skulle försvagas ytterligare framöver. Trots detta har aktiekursen korrigerat klart mer än börsen som helhet i år, värderingen har helt enkelt blivit lägre senaste tiden.

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 var vid utgången av månaden 6 158 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
INVESTOR B	9,7
VOLVO B	7,4
ATLAS COPCO A	7,3
HEXAGON B	6,1
ABB LTD	4,6
ALFA LAVAL	4,2
EPIROC A	4,1
ADDLIFE B	3,5
ADDTECH B	3,3
SCA B	3,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
NCAB	ATLAS COPCO A
AFRY	VOLVO B
ACCELLERON	BONESUPPORT
ATLAS COPCO B	HEXAGON B
ATLAS COPCO IL B	XVIVO

Större förändringar

Köp	Sälj
BOLIDEN	ATLAS COPCO A
ABB LTD	SANDVIK
	ASSA ABLOY B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,7
Finans	13,6
Informationsteknologi	12,0
Fastigheter	8,4
Material	6,4
Hälsovård	5,3
Konsumentvaror	1,3
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

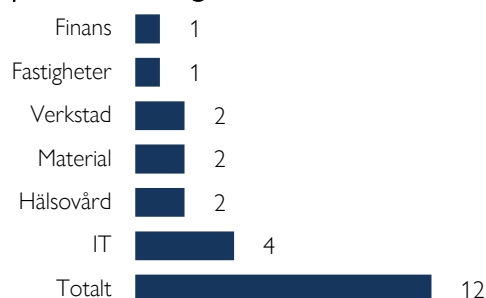
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

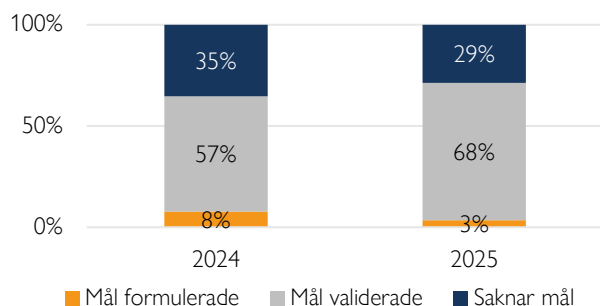
Påverkansdialoger

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

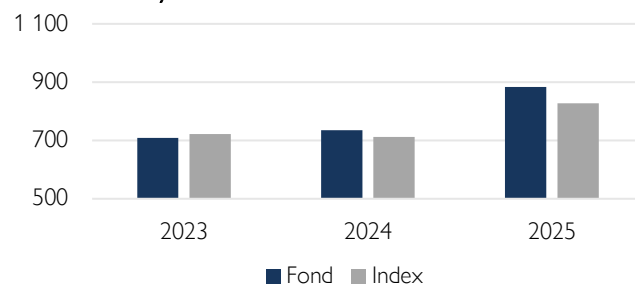


Klimatmål



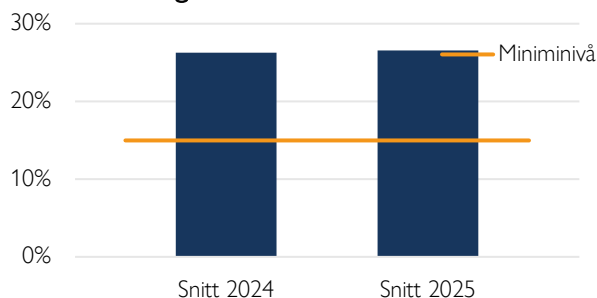
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



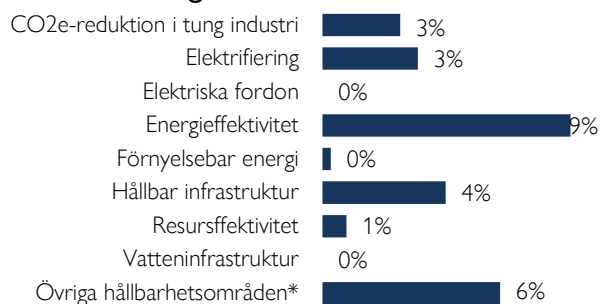
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,20	0,34
Totalrisk	15,5%	14,4%
Tracking error	4,4%	
Active Share (%)	54	
Informationskvot	-0,40	
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	5 483,13 kr
Fondförmögenhet	6 158 mkr
Löpande kostnader*	1,13%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0001338799
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 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