CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

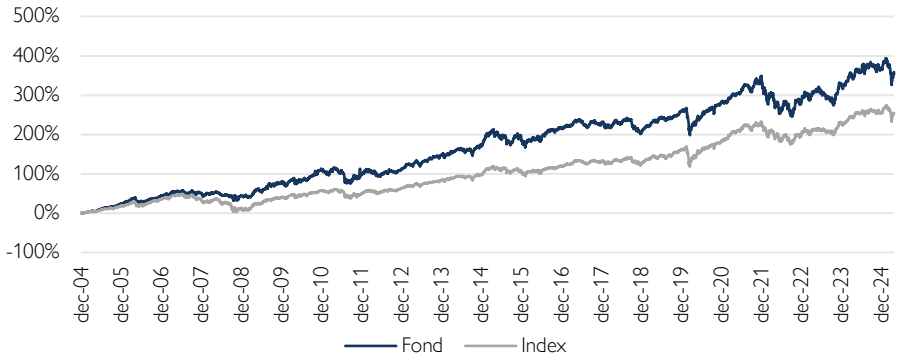
Månadsrapport april 2025

Cliens Mixfond (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.

Negativt tolkningsföreträde i rapportsäsongen så här långt

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden fortsatte att utvecklas negativt i april, även om den negativa takten avtog. Avkastningen på Stockholmsbörsen var i april -0,4 procent. Hittills i år är avkastningen därmed -0,6 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden -3,0 procent under månaden vilket innebär en nedgång om 13,6 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska småbolagen presterade bättre (CSXSE +2,1 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,4 procent) under månaden.

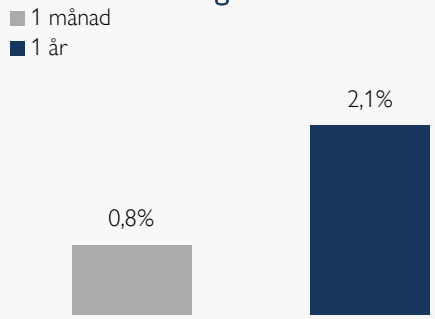
Bolagens rapportsäsong för det första kvartalet 2025 är i full gång och så här långt har tolkningsföreträdet i aktiemarknaden varit negativt. Rapporter som innehållit resultatmissar jämfört med analytikernas prognoser har bestraffats hårt kursmässigt, medan bolag som levererat bättre än förväntat generellt inte har fått se sina aktiekurser stiga i alls samma utsträckning. Vinstestimaten har generellt sett reviderats ned vilket alltså reflekterats i aktiekurserna. USA:s tullar trädde i kraft i april och innebar en minsta tullnivå om 10 procent på all import från samtliga länder. Under månadens införde Trump sedan ytterligare tullar mot länder och enskilda sektorer, som i nästa steg förbyttes mot en tullpaus mot alla länder förutom Kina. De osäkra affärsvillkoren har smittat av sig i ökad volatilitet i kapitalmarknaderna.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte att signalera en svag global tillväxt, även om det kommer tecken på att tillväxttakten i Europa börjat bottna ur. Sverige är en ljuspunkt, här steg PMI i april till 54,2 jämfört med 53,8 månaden innan. Detta var fjärde månaden i rad med uppgång. Även i eurozonen steg motsvarande index till 49,0 (48,6). I Kina sjönk Caixin index till 50,4 jämfört med 51,2 månaden innan. Delkomponenten för nya orders noterade sjumånaders lägsta drivet av handelskonflikten med USA. Amerikanska ISM index sjönk till 48,7 (49,0). Obligationsräntor föll i allmänhet i april. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 33 punkter till 2,33 procent, medan den tyska motsvarigheten var ned 29 punkter till 2,44 procent. Den amerikanska tioåringen föll 5 punkter till 4,22 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med ytterligare 3,8 procent mot US-Dollarn till 9,62, medan Kronan försvagades med 1,0 procent mot Euron till 11,01.

Johanna Ahlqvist

Wilhelm Högström

Fondens utveckling

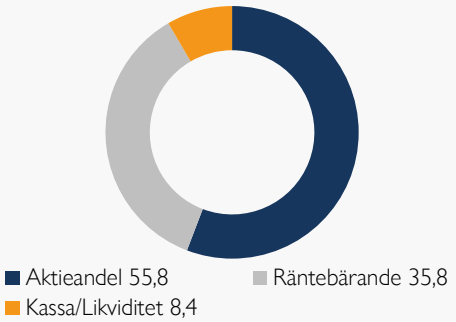


Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	0,8	0,1
År 2025	-1,5	0,4
1 år	2,1	2,4
3 år	17,3	17,7
5 år	38,6	44,6
Sedan start*	358,4	255,5
Genomsnittlig årsavk.	7,8	6,4

*Fonden startades 2004-12-31

[1]Fondens index är 50 % SIX Return Index / 50 % Solactive SEK IG Credit Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Tillgångsallokering (i %)



I närtid blir utgången av bolagens rapportsäsong viktig. Men framför allt kommer fokus att cirkulera kring om några handelsavtal upprättas under den amerikanska tullpausen som satts till 90 dagar.

Volatil börsmånad efter Liberation day

Cliens Mixfond A avkastade 0,8 procent i april, bättre än vårt jämförelseindex som var upp 0,1 procent under en mycket volatil börsmånad.

April månad inleddes med att Trump annonserande skyhöga tullar mot omvärlden på Liberation day, vilket marknaden ogillade. Bolag med direkt exponering mot handel mellan Kina och USA drabbades värst. Därefter har flertalet utspel från andra sidan Atlanten visat att det råder stor osäkerhet vart tullarna slutligen kommer att hamna och ju längre tiden går innan osäkerheten skingras desto större negativ påverkan på ekonomin. Det som dock är säkert är att förtroendet för USA och dollarn har fått sig en rejäl törn.

Vi gick in i månaden med 58 procent aktievikt och en minskad vikt i bolag med exponering mot USA. Vi stänger månaden på 56 procent aktievikt med fokus på bolag som vi tror kan leverera trots en osäkrare omvärld. Vi har gjort få affärer under april.

Lime var överlägset den bästa bidragsgivaren till fondens positiva avkastning under månaden, där de fortsätter att leverera en stark tillväxt trots en stökig omvärld. Fondens fastighetsinnehav bidrog positivt och generellt fungerar aktier med en lokal exponering bra i en stökig omvärld.

Hexagon bidrog mest negativt under månaden. En vinstvarning till följd av svaga volymer i mars månad satte sina spår. När kvartalsrapporten sedan presenterades gav ledningen en bild av att volymerna hade stabiliserats i april och aktien återhämtade sig något. Utöver Hexagon var verkstadsbolagen generellt de som bidrog negativt till avkastningen under april, med rapporter som kom in något under förväntan men där osäkerheten är störst framöver, framför allt vad gäller efterfrågan. De flesta verkar säkra på att mota tullar med prishöjningar även denna gång. Fondens räntedel gynnades av lägre underliggande räntor, men missgynnades av kreditspreadar som gick isär kraftigt till följd av den allmänna marknadsreaktionen på Trumpadministrationens nya handelspolitik.

I Sverige var det framför allt kreditspreadar för BBB-ratade fastighetsbolag samt industri- och konsumentbolag som utvecklades svagt.

Största positiva bidragsgivare till räntedelens utveckling var obligationer utgivna av Nordea Hypotek, Kommuninvest och SCBC (SBAB Hypotek). De största negativa bidragen kom från obligationer utgivna av Stora Enso, Nyfosa och NP3. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden. Vår bedömning är att Riksbanken trots allt kommer behöva agera för att stimulera konjunkturen. Inflationen förblir ett osäkert kort.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	6,5
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	6,4
	BBB+/BBB/BBB-	22,2
High yield	BB+/BB/BB-	1,1
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		8,0
Summa officiellt kreditbetyg		64

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	16
3-5 år	15
>5 år	5

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Cliens Mixfond är en aktivt förvaltad blandfond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 25 % i något av tillgångsslagen. Det innebär att fonden i vissa marknadslägen kan ha upp till 75 % aktier. I syfte att bromsa större värdefall i marknaden så kan fonden placera upp till 75 % av kapitalet i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument. Fonden kan ta positioner i utländska aktier men tyngdpunkten ligger på den svenska aktiemarknaden.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LIME	4,2
LIFCO B	3,5
HEXAGON B	3,4
INVESTOR B	3,3
EPIROC B	3,2
BEIJER REF B	2,9
ABB LTD	2,9
LATOUR B	2,6
SKANSKA B	2,5
SANDVIK	2,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
LIME	HEXAGON B
EPIROC B	ATLAS COPCO B
LIFCO B	INVESTOR B
FORTINOVA B	EQT
ADDTECH B	INSTALCO

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	38,7
Finans	16,3
IT	10,8
Fastigheter	10,6
Material	5,0
Dagligvaror	4,0
Hälsovård	3,3
Okänd	1,1
Sällanköpsvaror	1,1
Telekom	0,6

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING

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

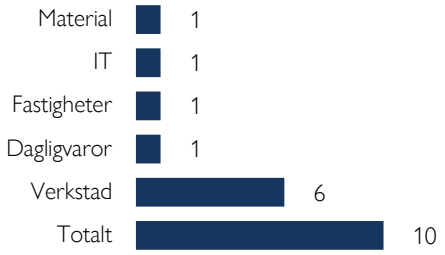
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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/hållbarhet

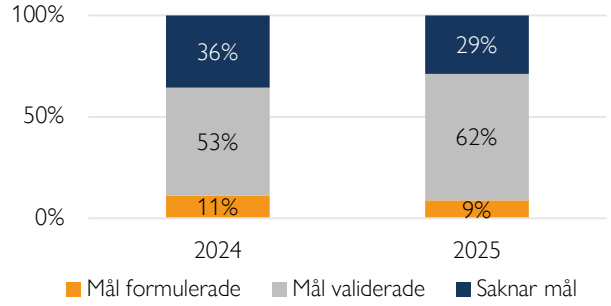
Påverkansdialoger

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 är starkt förankrade till bolag som i dagsläget saknar så kallade Science Based Targets.

Antal aktiva påverkansdialoger

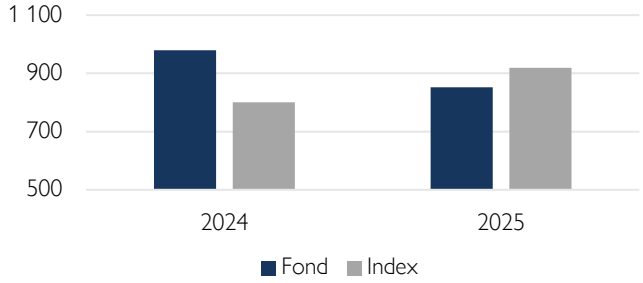


Klimatmål



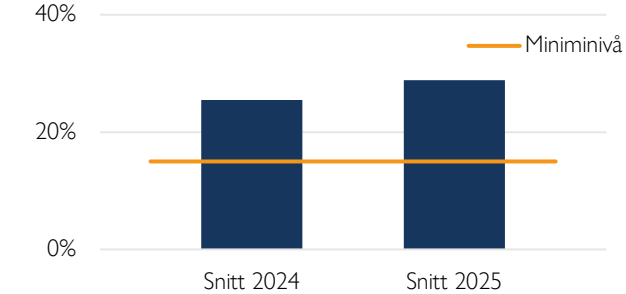
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



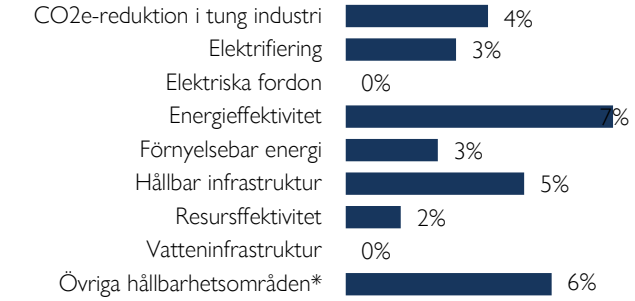
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 FNs globala hållbarhetsmål.

Hållbara investeringar över teman



Vi klassificerar samtliga bolag i vårt investeringsunivers vars affärsmodeller bidrar till något av FNs 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 Fondbolagens Förenings riktlinjer.

	Fond	Index
Sharpekvot	0,15	0,29
Totalrisk	10,9%	7,6%
Tracking error	4,04%	
Informationskvot	-0,21	
Omsättningshastighet	0,26	

Riskindikator

1	2	**3**	4	5	6	7

Lägre risk — Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Johanna Ahlqvist och W. Högström
Fondens startdatum	2004-12-31
Andelskurs	3 401,15 kr
Fondförmögenhet	353 mkr
Löpande kostnader*	0,72%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0001338815
LEI-kod	636700LXS8WM4PX21J66
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	OMRX T-BILL
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 50 % SIX Return Index / 50 % Solactive SEK IG Credit 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