

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.

Ökad volatilitet i närtid

Fondens utveckling sedan start



I skrivande stund har ytterligare ett krig utbrutit i världen. USA och Israels invasion av Iran där Iran svarat med missilangrepp mot Israel och amerikanska baser i regionen höjer omedelbart riskpremien i kapitalmarknaderna. Den största effekten i kapitalmarknaderna av konflikter i Mellanöstern har historiskt tenderat att vara effekten på energipriser. Stigande priser på olja och gas riskerar att pressa upp inflationen och i en förlängning även att sänka tillväxten globalt. Vinstmarginalerna i många bolag riskerar också att pressas tillbaka vid bestående högre energikostnader. Alla dessa potentiella effekter är beroende av hur utdragen konflikten blir. Vid ett snabbt slut på konflikten förväntar vi oss relativt begränsade effekter på konjunkturutsikter och inflationsförväntningar.

Februari var en stark månad för börser runt om i världen. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 4,5 procent i februari, medan globala aktier steg 2,4 procent (omräknat till SEK). I räntemarknaden föll obligationsräntor i allmänhet. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 31 punkter till 3,95 procent. Den svenska motsvarigheten föll 21 punkter till 2,54 procent, medan den tyska tioåringen sjönk 19 punkter till 2,61 procent. I valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 1,2 procent mot både euron (kurs 10,65) och US-dollar (kurs 9,03).

Innan krigsutbrottet i Mellanöstern utvecklades konjunktursignalerna i positiv riktning. Svenska inköpschefsindex (PMI) steg återigen till 56,1 (55,9), vilket var den högsta nivån på fyra år. I eurozonen var utfallet för PMI 50,8 (48,8). Amerikanska ISM sjönk dock något till 52,4 från föregående månads starka uppgång till 52,6.

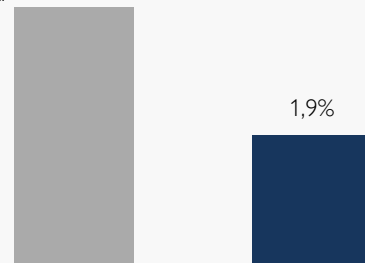
I närtid kommer utvecklingen i kapitalmarknaderna att styras av utvecklingen i Mellanöstern. Vi är förberedda på stigande volatilitet i närtid som också kan öppna nya potentiella affärsmöjligheter. De långsiktiga ekonomiska konsekvenserna för bolag och marknader blir mer beroende av hur utdragen konflikten blir.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad 3,7%
■ 1 år 1,9%



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	3,7	4,5
År 2026	6,7	6,9
1 år	1,9	11,2
3 år	28,9	42,7
5 år	51,9	58,8
Sedan start*	1038,7	884,2
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 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.

Fonden väl rustad för stigande volatilitet

Fondens utveckling var fortsatt positiv i februari. Avkastning var 3,7 procent under månaden, vilket innebär att Cliens Sverige är upp 6,7 procent så här långt i år. Månaden präglades av bolagens rapportsäsong för det fjärde kvartalet. En klart högre andel av fondens innehav levererade bättre resultat än analytikernas förväntningar, jämfört med motsvarande andel på Stockholmsbörsen.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 1038,7 procent, vilket är 154,5 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Stora bolag fortsatte gå klart bättre (OMXS30 +6,6 procent) än småbolagen (CSXSR +2,1 procent) i februari. Fonden har en väsentligt högre andel stora bolag bland innehaven nu jämfört med under föregående år.

De tre största positiva bidragen till fondens avkastning gav innehaven i storbolagen Volvo, ABB och Atlas Copco. Volvos lönsamhet överraskade återigen positivt i det fjärde kvartalet. Samtidigt kom under månaden indikationer på att efterfrågan på tunga lastvagnar successivt förbättras både i USA och Europa, vilket gynnade Volvoaktien. ABB:s starka aktiekursmomentum höll i sig efter den mycket övertygande bolagsrapporten för det fjärde kvartalet. Svagast bidrag till månadens avkastning gav Verisure, Addnode och Swedbank. Verisure presenterade ett rörelseresultat som var något under förväntan. Bolaget valde också att ändra redovisningsprincip för sina årliga återkommande intäkter, vilket vi anser var opassande en så kort tid efter börsintroduktionen. För förtroendet och transparensens skull hade vi föredragit om bolaget gjort detta innan börsintroduktionen i stället. Verisure var fondens största försäljning under månaden. Vi plockade hem lite vinster genom att reducera innehaven i Investor och H&M. Investmentbolagsrabatten i Investor var nere på en rekordlåg nivå vid försäljningstillfället. Även om vi tycker om Investors portföljinnehav är detta alltså väl reflekterat i aktiekursen i dagsläget.

Den närmaste tiden kommer kapitalmarknaderna förstås präglas mycket av den militära utvecklingen i Mellanöstern. I dagsläget har fonden en något högre kassa än normalt vilket ger goda möjligheter att utnyttja en trolig förhöjd volatilitet i aktiemarknaden i närtid.

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 förvaltrade kapital var vid utgången av månaden 8 094 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	9,2
VOLVO B	8,7
ABB LTD	7,3
ALFA LAVAL	6,6
SWEDBANK A	6,3
ASSA ABLOY B	4,9
ERICSSON B	4,7
EPIROC A	4,5
NORDEA SE	4,4
SKANSKA B	3,9

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VOLVO B	EQT
ABB LTD	VERISURE
ATLAS COPCO A	ADDNODE B
INVESTOR B	SWEDBANK A
EPIROC A	SAGAX B

Större förändringar

Köp	Sälj
ASSA ABLOY B	INVESTOR B
ERICSSON B	VERISURE
SWEDBANK A	HENNES MAURITZ B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	59,1
Finans	21,1
Informationsteknologi	5,8
Fastigheter	3,9
Hälsovård	2,7
Sällanköpsvaror	2,1
Material	1,9
Konsumentvaror	0,9

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

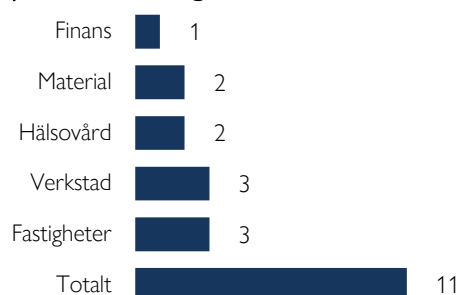
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

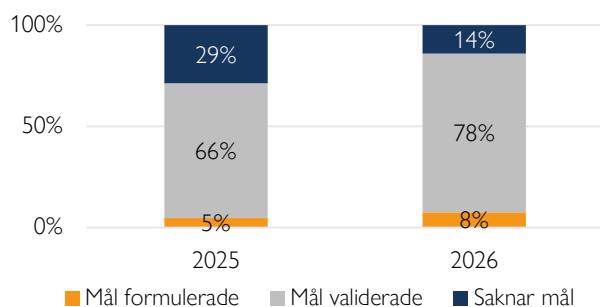
Påverkansdialoger

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

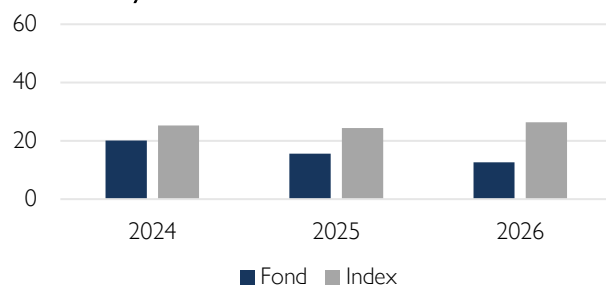


Klimatmål



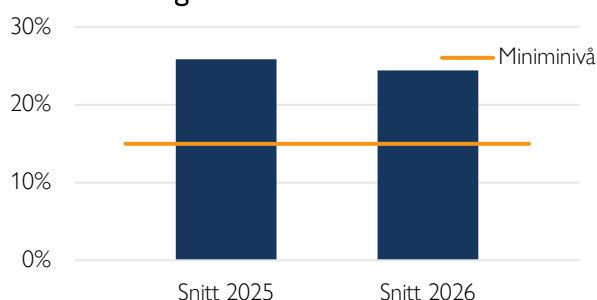
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



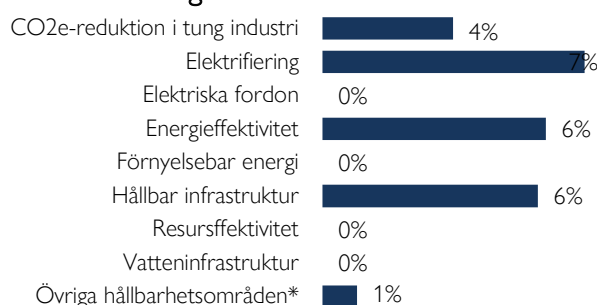
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,40	0,96
Totalrisk	12,2%	10,9%
Tracking error	3,1%	
Active Share (%)	50	
Informationskvot	-1,66	
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	6 010,98 kr
Fondförmögenhet	8 094 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