

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.

Energipriser sätter agendan

Fondens utveckling sedan start



Som vi skrev i föregående månadsbrev bedömer vi att den största effekten i kapitalmarknaderna av kriget i Mellanöstern kan kopplas till energipriser. Kraftigt stigande priser på olja och gas under mars, samt spridningseffekter till elpriser, var huvudanledningen till den starka börsrättningen och stigande räntor under månaden.

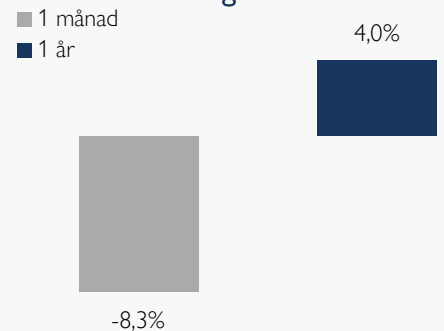
Avkastningen på Stockholmsbörsen var -7,6 procent i mars. Den svenska kronan försvagades mot de största valutorna. Nedgången var 3,0 procent mot euron till 9,47 och 4,9 procent mot US-dollar till 10,98. Omräknat till svenska kronor föll därmed avkastningen i globala aktier endast 1,4 procent under månaden. I räntemarknaden steg obligationsräntor kraftigt till följd av ökad inflationsoro i kölvattnet av stigande energipriser. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 36 punkter till 4,31 procent. Den svenska motsvarigheten var upp 28 punkter till 2,82 procent, medan den tyska tioåringen steg 37 punkter till 2,98 procent.

Innan krigsutbrottet i Mellanöstern utvecklades konjunktursignalerna i positiv riktning. Negativa effekter från en ökad allmän oro i världen visar sig i regel snabbare i tjänstebaserade data än i indikatorer från tillverkningsindustrin. Preliminära siffror för inköpschefsindex i tjänstesektorn indikerar en allmän tillbakagång under månaden. Tillverkningssektorn fortsatte däremot förbättras i mars jämfört med månaden innan. Detta indikerar att konjunkturåterhämtningen ej behöver brytas (även om förloppet förskjuts något framåt i tid), förutsatt att konflikten i Mellanöstern kyls av inom en rimligt snar framtid.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-8,3	-7,6
År 2026	-2,2	-1,2
1 år	4,0	11,6
3 år	18,9	32,5
5 år	30,6	35,6
Sedan start*	944,2	809,8
Genomsnittlig årsavk.	11,7	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.

Stigande räntor gynnar bankerna

Börsmånaden var svag och kom att präglas helt av kriget i Mellanöstern. Avkastningen i fonden var -8,3 procent i mars vilket innebär att fonden är ned 2,2 procent så här långt i år. Den svaga börsutvecklingen drevs av en oro för att högre olje- och energipriser riskerar att medföra stigande inflation och sjunkande tillväxt på sikt. Vår uppfattning är att oron delvis är befogad, men att den mest avgörande faktorn för de mer långsiktiga effekterna i aktiemarknaden beror av under hur lång tid energipriserna består på en högre nivå. En snar nedtrappning av konflikten i Mellanöstern skulle kunna innebära att de negativa effekterna på både tillväxt och inflation globalt blir relativt begränsade.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 944,2 procent, vilket är 134,4 procentenheter bättre än jämförelseindex.

De tre största positiva bidragen till fondens avkastning gav innehaven i Nordnet, Ericsson och Swedbank. Trots den stora börsnedgången steg samtliga dessa aktier i mars. Ericssons amerikanska storkund AT&T annonserade planer på att investera över 250 miljarder dollar de kommande fem åren, för att uppgradera nätverkssystemen i USA. Både Nordnet och storbanker såsom Swedbank gynnas av att räntor återigen börjat stiga. I Nordnet stiger räntenettet när likvida medel i depåer kan placeras till bättre villkor. Flera av storbankerna annonserade höjda bolåneräntor under månaden samtidigt som inlåningsräntor justeras långsammare, vilket gynnar räntenettet i bankerna.

Vi ökade fondens övervikt mot banksektorn ytterligare under månaden. Som nämnts ovan gynnas bankerna av stigande räntor. Dessutom är bankernas balansräkningar mycket starka i ett historiskt perspektiv, vilket ger goda förutsättningar för fortsatt god kapitalöverföring till aktieägarna genom både hög utdelning och aktieåterköp. Bland innehav med exponering mot den industriella och byggrelaterade konjunkturåterhämtningen skiftade vi om lite, bland annat köpte vi mer Sandvik och Atlas Copco mot att innehaven i Volvo och Skanska reducerades. I det korta och medellånga perspektivet riskerar högre energipriser och insatsvarukostnader att sätta press på vinstmarginalerna i bolag med svagt prisledarskap.

Clients 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 7 570 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	9,4
SWEDBANK A	8,1
ALFA LAVAL	7,2
ABB LTD	7,1
VOLVO B	5,7
NORDEA SE	4,9
SANDVIK	4,9
ERICSSON B	4,8
ASSA ABLOY B	4,7
INVESTOR B	3,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
NORDNET	ATLAS COPCO A
ERICSSON B	VOLVO B
SWEDBANK A	ABB LTD
EQT	ASSA ABLOY B

Större förändringar

Köp	Sälj
SANDVIK	VOLVO B
SWEDBANK A	SKANSKA B
ATLAS COPCO A	EPIROC A

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	55,3
Finans	23,6
Informationsteknologi	6,0
Fastigheter	3,6
Hälsovård	2,9
Sällanköpsvaror	1,6
Material	0,8
Konsumentvaror	0,8

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

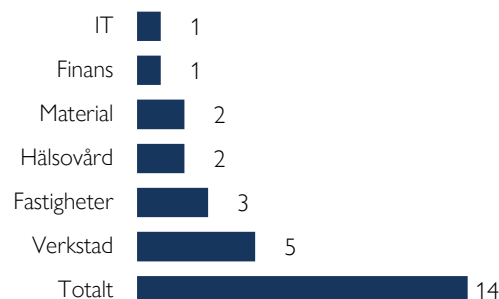
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

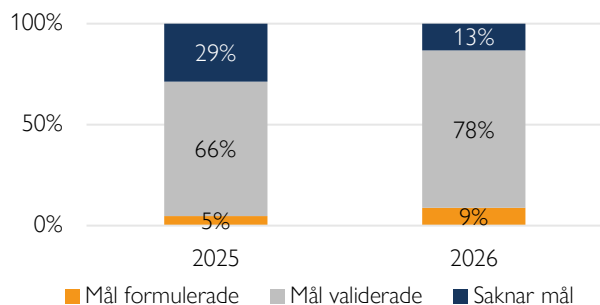
Påverkansdialoger

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

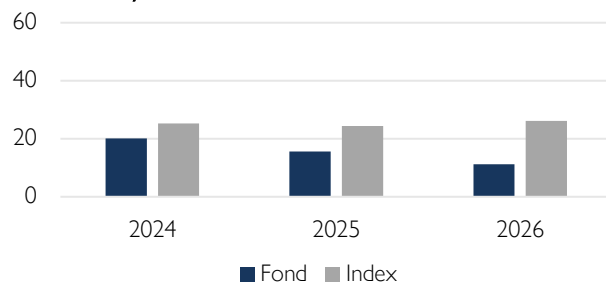


Klimatmål



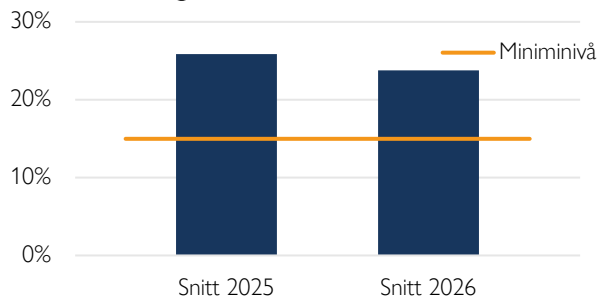
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



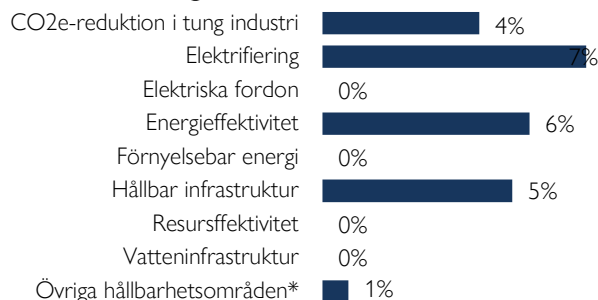
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,19	0,27
Totalrisk	13,2%	11,9%
Tracking error	3,1%	
Active Share (%)	50	
Informationskvot	-1,81	
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	5 511,81 kr
Fondförmögenhet	7 570 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