

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.

Tvärvändning i globala fondflöden påverkar även avkastningen

Fondens utveckling sedan start



De globala flödena i aktiemarknaden har de senaste månaderna skiftat kraftigt. Under avslutningen av 2024 och inledningen av 2025 har det varit stora inflöden i europeiska aktiefonder, där Sverige förstas är en delmarknad, på bekostnad av utflöden ur amerikanska aktiefonder. Detta är ett påtagligt skifte jämfört med mönstret vi såg under lång tid när stora inflöden sökte sig till amerikanska aktiefonder, i synnerhet sådana med hög andel investeringar i de största teknikbolagen.

Skiftena i flöden har också påverkat avkastningen i de olika regionerna. I februari var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier 0,7 procent respektive 0,3 procent, medan den var -4,1 procent respektive -3,4 procent för amerikanska och globala aktier (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +2,1 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +0,5 procent) under månaden.

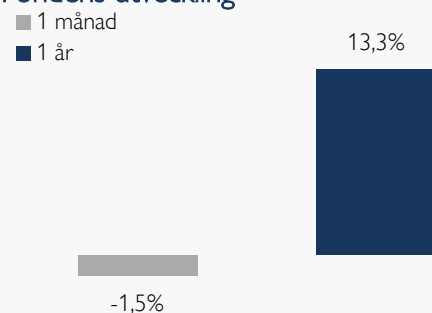
Ledande konjunkturindikatorer förbättrades i allmänhet i februari och fortsatte att indikera konjunkturuell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i februari till 53,5 jämfört med 53,1 månaden innan. Delindex för produktion gav det största positiva bidraget och detta var sjunde månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. I eurozonen steg motsvarande index till 47,6 (46,6), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 50,8 jämfört med 50,1 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 50,3 (50,7).

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 35 punkter till 4,20 procent. I Europa var ränterörelserna i allmänhet mindre. Den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,23 procent, medan den tyska motsvarigheten föll 5 punkter till 2,39 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 2,9 procent mot Euron till 11,16 och med 2,7 procent mot US-Dollarn till 10,75. Bolagens delårsrapporter för det fjärde kvartalet har så här långt överraskat positivt i Sverige. På aggregerad nivå har både den organiska tillväxten och resultatutveckling visat bättre utveckling än tidigare. När den geopolitiska osäkerheten ökat senaste tiden är detta en viktig faktor att ta fasta på i marknaderna.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-1,5	0,7
År 2025	5,6	8,3
1 år	13,3	15,5
3 år	31,7	29,0
5 år	93,2	83,4
Sedan start*	856,9	784,9
Genomsnittlig årsavk.	11,8	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.

Bolagens vinster vände upp i Q4

Efter en mycket positiv inledning i januari, föll avkastningen i Cliens Sverige med 1,5 procent i februari. Så här långt i år är avkastningen 5,6 procent och sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen 856,9 procent, vilket är 72,0 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit högre än för jämförelseindex.

Månaden präglades av att många bolag presenterade sina delårsrapporter för det fjärde kvartalet. Rörelsevinsterna har så här långt överraskat positiv och på en övergripande nivå stiger nu bolagens vinster återigen, till skillnad från i det tredje kvartalet när vinsterna föll jämfört med motsvarande period året innan.

De största positiva bidragen till avkastningen i februari gav innehaven i Volvo, Bonesupport och Addlife. Volvo rapporterade en stark orderingång och ett starkt kassaflöde i det fjärde kvartalet. Dessutom har Volvo aktien gynnats av spekulationerna kring en eventuell fredsuppgörelse och återuppbyggnad av Ukraina på sikt. Framför allt försäljningen inom Volvos VCE (anläggningsmaskiner) skulle komma att gynnas i ett sådant scenario. Bonesupport rapporterade ännu ett mycket starkt kvartal och aktien steg 13 procent på rapportdagen. Trots många helgdagar växte försäljningen organiskt med 48 procent samtidigt som vinstmarginalen fortsatte förbättras i snabb takt. Även Addlife rapporterade mycket starkt. I det fjärde kvartalet steg rörelsevinsten med drygt 30 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

De största negativa bidragen i februari gav Hexagon, EQT och Alfa Laval. När det gäller EQT var fonden underviktad i aktien under månaden vilket innebär att fonden ändå gynnades relativt index när kursen föll 8,6 procent under månaden.

Fonden investerade i teknik konsulterna AFRY och Sweco under månaden. Båda bolagen har goda möjligheter att gynnas av en gradvis förbättrad konjunktur både i Sverige och övriga Europa. Dessutom kommer finanspolitiska stimulanser inom områden såsom till exempel energiförsörjning och infrastruktur att driva efterfrågan ytterligare för dessa bolag. Fonden köpte även Boozt för att öka exponeringen mot en förbättrad köpkraft bland konsumenter i Norden. Bolaget är välskött och vår bedömning är att migrationen från butikshandel till handel online kommer att fortsätta i snabb takt vilket gynnar Boozt.

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 kapital växte och var vid utgången av månaden 7 336 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	9,2
INVESTOR B	8,7
VOLVO B	7,9
HEXAGON B	5,8
ALFA LAVAL	3,8
ADDTECH B	3,7
SCA B	3,6
EPIROC A	3,6
BONESUPPORT HOLDING	3,4
ADDLIFE B	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VOLVO B	HEXAGON B
BONESUPPORT	EQT
ADDLIFE B	ALFA LAVAL
SWECO B	NIBE INDUSTRIER B
INVESTOR B	SAGAX B

Större förändringar

Köp	Sälj
AFRY	ASSA ABLOY B
SWECO B	NORDNET
EPIROC A	LIFCO B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	50,6
Finans	12,2
Informationsteknologi	11,4
Fastigheter	7,6
Hälsovård	6,3
Material	4,8
Konsumentvaror	1,9
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

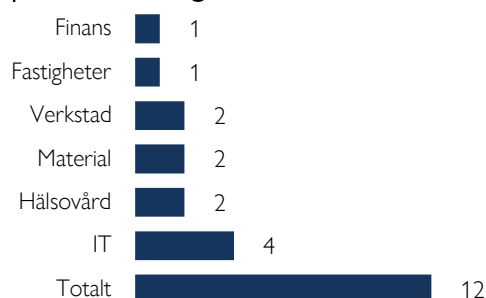
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

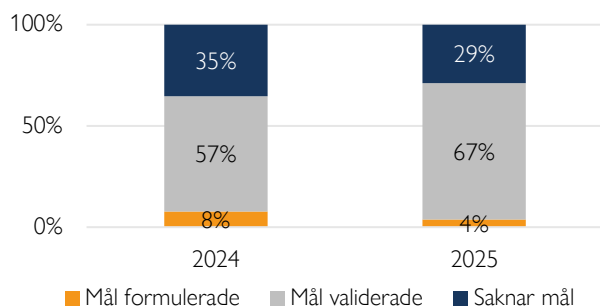
Påverkansdialoger

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

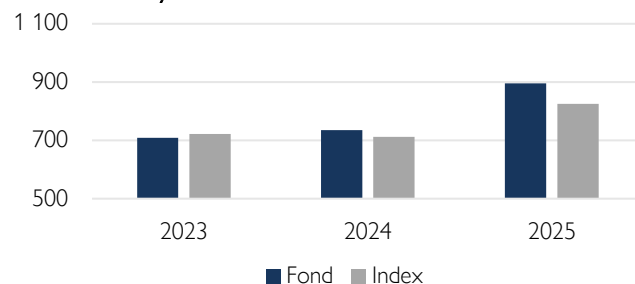


Klimatmål



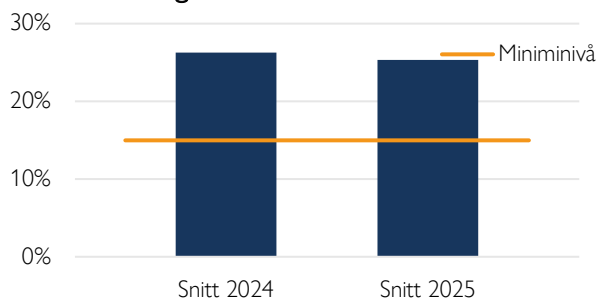
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



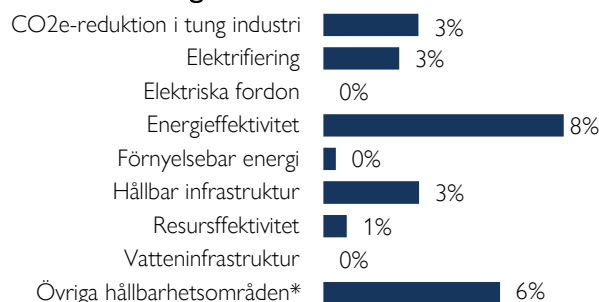
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,66	0,72
Totalrisk	13,3%	13,0%
Tracking error	4,0%	
Active Share (%)	51	
Informationskvot	-0,14	
Omsättningshastighet (ggr)	0,9	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Roger Hedberg
Fondens startdatum	2004-12-31
Andelskurs	6 106,02 kr
Fondförmögenhet	7 336 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