

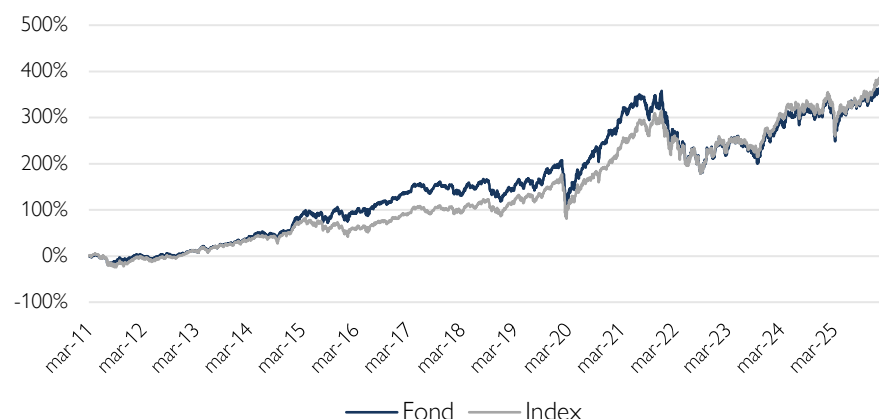
Månadsrapport februari 2026

Cliens Sverige Fokus (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.

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.

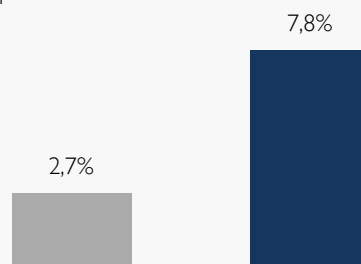
I närtid kommer utvecklingen i kapitalmarknaderna att styras av utvecklingen i Mellanöstern. Vi är förberedda på stigande volatilitet i närtid som också kan öppna nya potentiella affärsmöjligheter. De långsiktiga ekonomiska konsekvenserna för bolag och marknader blir mer beroende av hur utdragen konflikten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



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	2,7	4,5
År 2025	4,0	6,9
1 år	7,8	11,2
3 år	36,9	42,7
5 år	26,6	58,8
Sedan start*	366,4	394,2
Genomsnittlig årsavk.	10,9	11,3

*Fonden startades 2011-03-31

¹Fondens index är SIX Return Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond med huvudsaklig inriktning på den svenska aktiemarknaden. Målsättningen är att ge en god värdetillväxt genom aktivt urval av enskilda värdepapper. Fonden är en specialfond, vilket bland annat betyder att den får ha ett mer koncentrerat innehav än en traditionell värdepappersfond. Normalt äger fonden mellan 20–30 innehav, detta för att skapa möjlighet till högre avkastning.

Lågt värderat verkstadsbolag nytt innehav

Cliens Sverige Fokus A avkastade 2,7 procent i februari, vilket var 1,8 procentenheter mindre än jämförelseindex. Generellt sett gick de stora börsbolagen i fonden bättre än index medan de medelstora gick sämre än index. Fonden har ökat 4,0 procent i år.

Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 366,4 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,9 procent.

Fonden tog in kullagerproducenten SKF som ett nytt innehav. Äntligen tycker vi att aktiemarknaden har insett att den kommande uppdelningen av bolaget i två separata börsbolag kommer bli kostsam. Men i slutändan kommer det bolaget som består av industriverksamheten bli mer av ett kvalitetsbolag med höga rörelsemarginaler. Vi räknar med att aktiemarknaden kommer värdera upp den delen de kommande två åren. Fordonsverksamheten som hamnar i det andra börsbolaget kommer fortsatt ha låga marginaler och får såklart en värdering därefter. Men poängen är att den delen av hela SKF står för endast en liten del av det totala värdet. När nästan alla andra verkstadsbolag har utvecklats starkt börsmässigt har SKF halkat efter. Därför tycker vi det tidigt cykliska bolaget SKF är undervärderat i absoluta termer och relativt övriga verkstadsbolag. Det nya innehavet finansierades av att fonden avyttrade innehavet i Boliden som utvecklats mycket starkt det senaste halvåret.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i ABB, Volvo, Investor, Sandvik och Intea Fastigheter. ABB, Sandvik och Intea fortsätter att gynnas av strukturell marknadstillväxt. Därutöver lyfte Inteas aktiekurs på annonseringen att Castellum säljer samhällsfastigheter för 5,6 miljarder kr till AP7. Intea är helt fokuserad på samhällsfastigheter och deras fina fastighetsbestånd och projektfastigheter är värderade klart lägre än vad AP7 betalade. Vi tror värdeuppskrivningar kommer gynna Intea de kommande åren.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes generellt av de medelstora bolagen i fonden såsom Troax, Asker Healthcare, Enity och Dynavox även om storbolaget EQT tyngde mest. Dynavox och Asker Healthcare publicerade starka kvartalsrapporter medan Troax rapport var svag. EQT drabbades kursmässigt av global oro för Al:s påverkan på riskkapitalbolagens mjukvaruinnehav. Det ser ut som en överreaktion och ordföranden samt investmentbolaget Investor passade på att köpa på i nedgången.

Vi anser att fondens 26 aktieinnehav ger en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinsttillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. Vidare bedöms fondens hållbarhetsprofil som fortsatt stark och andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VOLVO B	9,6
ABB LTD	8,9
ATLAS COPCO B	7,9
INVESTOR B	7,0
HEXAGON B	6,1
SEB A	5,6
SWEDBANK A	5,4
SANDVIK	4,8
ALFA LAVAL	4,6
INTEA FASTIGHETER B	3,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	EQT
VOLVO B	TROAX
INVESTOR B	ASKER HEALTHCARE
SANDVIK	ENITY HOLDING
INTEA FASTIGHETER B	VERISURE

Större förändringar

Köp	Sälj
SKF B	BOLIDEN
SWEDBANK A	VERISURE
ALFA LAVAL	ENITY HOLDING

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,5
Finans	21,0
Informationsteknologi	12,3
Hälsovård	7,6
Fastigheter	5,8
Sällanköpsvaror	1,6
Material	1,2

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

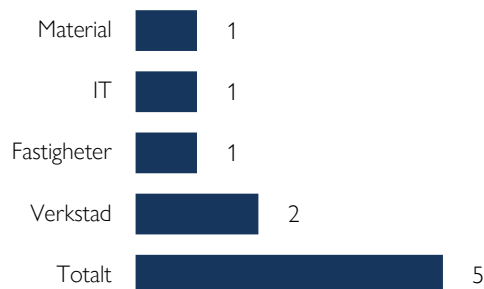
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

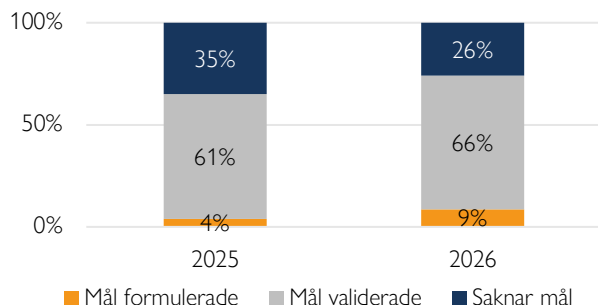
Påverkansdialoger

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

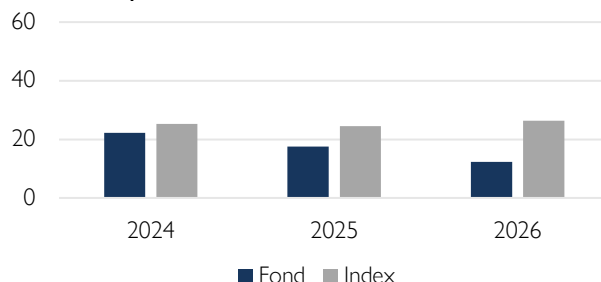


Klimatmål



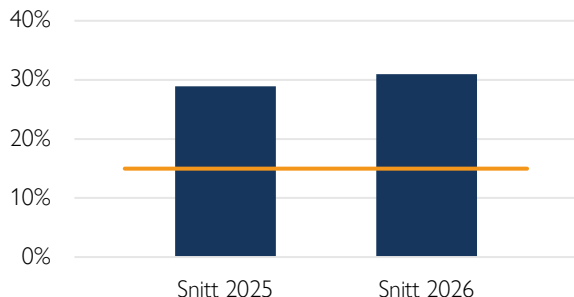
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



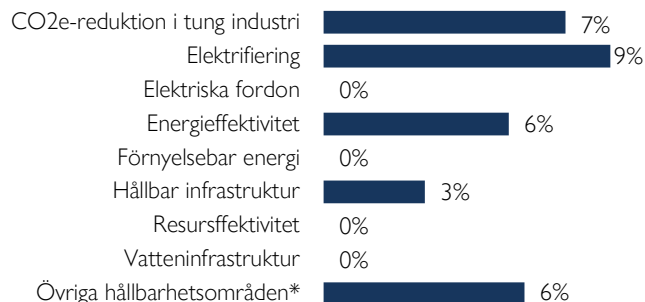
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 ett huvudsakligt tema som 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	0,82	0,96
Totalrisk	11,0%	10,9%
Tracking error	3,1%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	-0,41	
Omsättningshastighet (ggr)	0,36	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Thomas Brodin
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	460,04 kr
Fondförmögenhet	1 763 mkr
Löpande kostnader*	1,48%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0003910314
LEI-kod	6367006UBDX1P3HMT904
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