CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

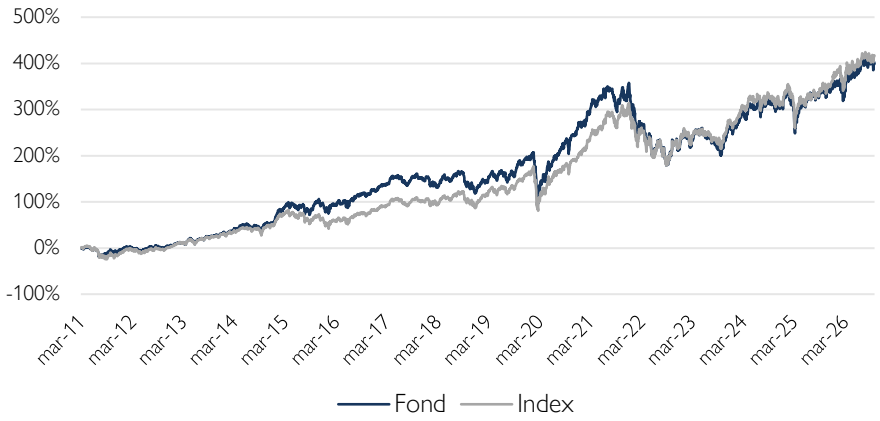
Månadsrapport oktober 2026

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.

Positiva utsikter framåt

Fondens utveckling sedan start



I enlighet med det historiska mönstret har aktiemarknaden de senaste två månader varit inne i en period med viss svaghet. Vi förväntar oss återigen en förbättring framåt. Bolagens delårsrapporter för det tredje kvartalet har så här långt fallit ut väl på aggregerad nivå och vinstrevideringarna har fortsatt upp, vilket är stödjande för aktiemarknaden.

Drygt tre fjärdedelar av bolagen på Stockholmsbörsen har i skrivande stund presenterat sina kvartalsrapporter. Bland dessa har mer än hälften av bolagen slagit analytikernas vinstförväntningar. De kortsiktiga kursreaktionerna varierade dock mycket beroende bland annat på en tilltagande oro för avkastningen på AI investeringar globalt och senaste tidens stigande energipriser.

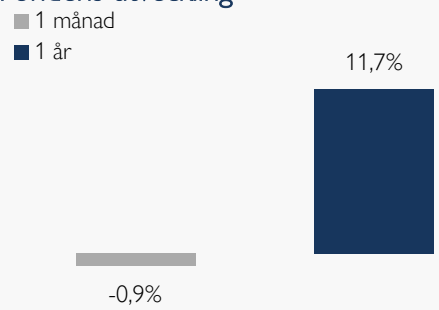
Efter en tid med kraftigt stigande räntor sjönk desamma i oktober till följd av bland annat en flykt till säkrare tillgångar när AI-relaterade investeringar reducerades globalt. Både Fed och ECB beslutade också att hålla sina styrräntor oförändrade under sina oktobermöten. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 36 punkter till 4,93 procent. Den svenska tioåringen sjönk 13 punkter till 3,12 procent, medan den tyska motsvarande var ner 26 punkter till 3,32 procent. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 3,2 procent mot euron till 10,98 och med 1,8 procent mot US-dollarn till 9,83.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI.er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras i stora delar av världen. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 60,5 (58,5), den högsta noteringen sedan januari 2022. Delindex för produktion utgjorde det klart största bidraget till den stigande aktiviteten. Även amerikanska ISM steg till 55,5 (54,5), medan motsvarande index i eurozonen sjönk något till 52,7 (52,9) månaden innan. Även i Kina sjönk inköpschefsindex till 52,0 (52,1). Sammantaget bedömer vi tillväxtutsikterna som fortsatt goda och positiva för aktier framåt.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	-0,9	0,8
År 2026	11,1	11,6
1 år	11,7	14,2
3 år	62,2	61,2
5 år	20,9	34,5
Sedan start*	398,5	416,1
Genomsnittlig årsavk.	10,8	11,1

*Fonden startades 2011-03-31

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

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltad 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.

Fundamental styrka i bolagsinnehaven

Cliens Sverige Fokus A avkastade -0,9 procent i oktober, vilket var 1,7 procentenheter mindre än jämförelseindex. Fondens andelsvärde har ökat med 11,1 procent i år. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 398,5 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,8 procent.

Nästan alla bolagsinnehaven i fonden rapporterade starka om inte urstarka delårsrapporter. För de flesta bolagen i fonden fanns absolut inget att klaga på vad gällande resultatutveckling, orderingång och framtidsutsikter. Trots det föll aktiekurserna kraftigt drivet av oro för datacenter/AI, vinsthemtagningar och att några av fondens innehav som gått starkt under året ligger i olika globala ETF:er och indexkorgar. Vi tänker då främst på innehav såsom ABB, Atlas Copco och NCAB. När det blir utflöden i dessa typer av indexprodukter sjunker de flesta aktier som ingår i dessa. Fonden låg klart före index på månaden dryga veckan innan månadens slut och slutade månaden tydligt efter index. Det är sällan man ser en sådan kraftig rörelse som går i motsatt riktning mot fundamental styrka i bolagen och dess slutmarknader. Vi kan konstatera att värderingen på många av innehaven blivit än mer attraktiva när aktiekurserna sjunkit samtidigt som analytikerna skruvat upp sina vinstprognoser efter att bolagen rapporterat sina siffror för tredje kvartalet.

Det bolaget där vi dock inte var nöjda med resultatutvecklingen var verkstadsbolaget Engcon. Det är ett relativt litet innehav, men tyngde avkastningen i fonden hursomhelst eftersom aktien föll med över 20 procent över två dagar. Fonden avyttrade en knapp tredjedel av innehavet på rapportdagen. SEB var ett annat innehav där kursen sjönk kraftigt då Finansinspektionen ålade banken ett tillfälligt förhöjt kapitalkrav på grund av brister i bankens interna kreditriskmodeller. Det kom som en överraskning för alla i marknaden. Det medför att banken de närmaste kvartalen inte längre kommer att köpa tillbaka sina egna aktier och att en extra utdelning på toppen av den ordinarie utdelningen i vår också är i fara. Med det sagt så finns överskottskapitalet kvar i banken och kommer mycket sannolikt att distribueras ut till aktieägarna vid ett senare tillfälle.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Hexagon, Vimian och Ericsson. Alla levererade starka resultat och fick betalt för det. Dessa aktier fick positiv kursreaktion i linje med den fundamentala riktningen.

Inga helt nya innehav adderades i fonden. Vi anser att fondens 28 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	8,6
ATLAS COPCO B	8,0
SEB A	7,5
ABB LTD	7,1
HEXAGON B	6,4
SWEDBANK A	5,8
SANDVIK	4,7
INVESTOR B	4,4
SKF B	3,8
DYNAVOX GROUP	3,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXAGON B	SEB A
VIMIAN GROUP	ABB LTD
ERICSSON B	ATLAS COPCO B
OCTAVE SDB	VOLVO B
SWECO B	SWEDBANK A

Större förändringar

Köp	Sälj
ABB LTD	ALFA LAVAL
SEB A	SWEDBANK A
DYNAVOX GROUP	SCA B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	47,8
Finans	19,9
Informationsteknologi	15,9
Hälsovård	9,4
Fastigheter	2,6
Material	1,0
Konsumentvaror	0,8
Sällanköpsvaror	0,6

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

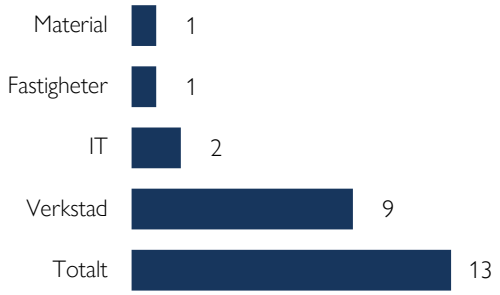
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

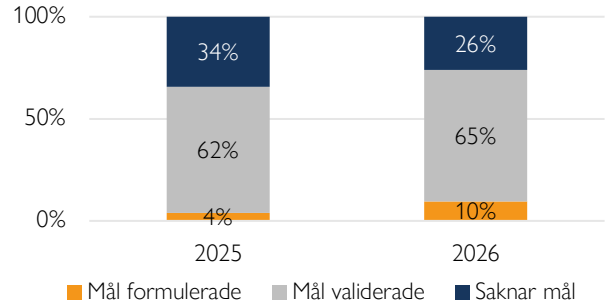
Påverkansdialoger

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

Antal aktiva påverkansdialoger

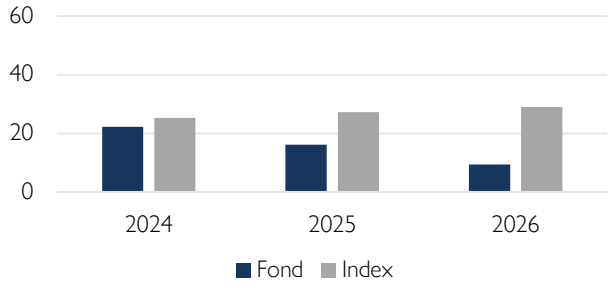


Klimatmål



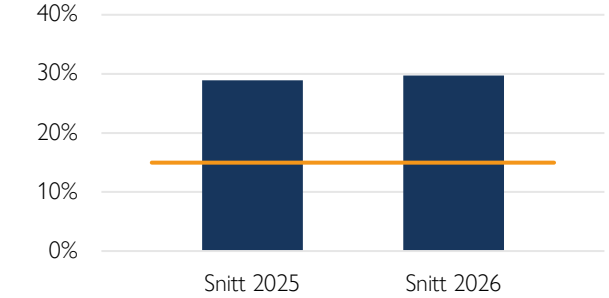
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



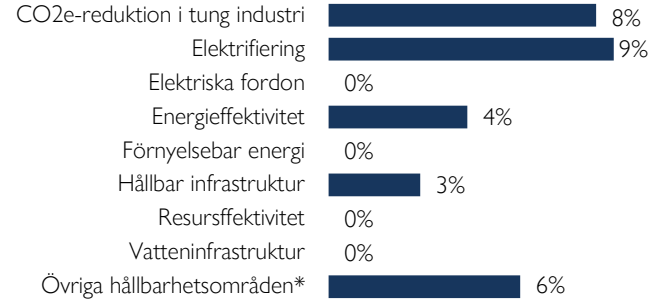
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 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	0,66	0,77
Totalrisk	12,3%	11,8%
Tracking error	3,6%	
Active Share (%)	65	
Informationskvot	-0,24	
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	491,64 kr
Fondförmögenhet	1 739 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