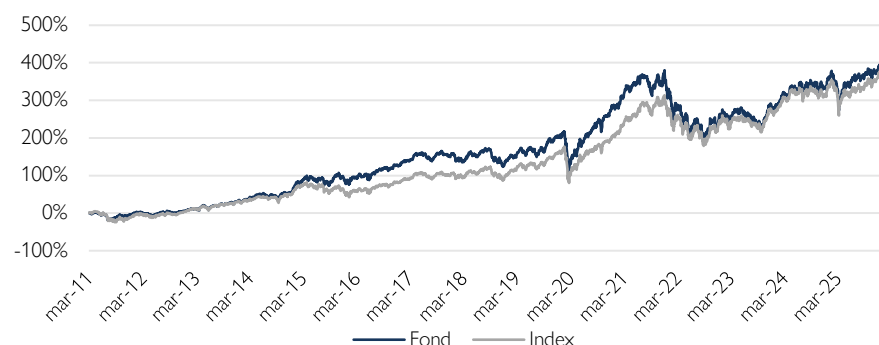


Cliens Sverige Fokus (B)

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.

Lovande konjunktursignaler

Fondens utveckling sedan start



Trots fortsatt geopolitisk oro och viss osäkerhet kring konjunkturåterhämtningen, inleddes børsåret 2026 med en rivstart. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,3 procent i januari och även börser runt om i världen steg i lokala valutor.

En stark utveckling för den svenska Kronan medförde dock att avkastningen för globala aktier landade på -1,5 procent i januari (omräknat till SEK).

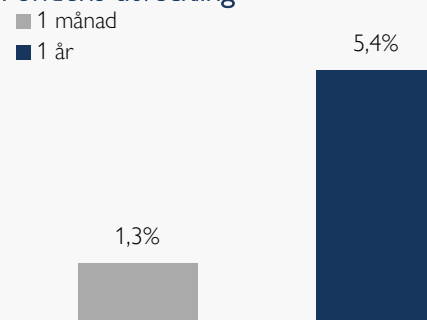
Aktiviteten i den svenska ekonomin fortsätter att förbättras successivt. Svenska inköpschefsindex (PMI) steg till 56,0 (55,4), vilket var sjunde månaden i rad över det historiska snittet på 54,3. Amerikanska ISM steg också betydligt mer än väntat till 52,6 (47,9). I Eurozonen var utfallet för PMI 49,5 (48,8), medan Caixin inköpschefsindex i Kina steg marginellt till 50,3 (50,1). Sammantaget goda indikationer på att konjunktureren nu befinner sig i en återhämtningsfas.

Råvarupriser var extremt volatila i januari, ädelmetaller stack ut allra mest. Priset på silver steg exempelvis 70 procent från inledningen av året till dess topp under månaden, för att sedan tappa 31 procent under sista handelsdagen. Tvångsförsäljningar av högt belånade investerarspositioner bidrog negativt. Presidents Trumps nominering av Kevin Warsh till ny Fedordförande var en katalysator till turbulensen. Warsh anses i allmänhet ha en mer restriktiv penningpolitiksfilosofi jämfört med andra kandidater som nämnts i sammanhanget. I obligationsmarknaden steg den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan 12 punkter till 4,26 procent. Den svenska motsvarigheten sjönk däremot 2 punkter till 2,75 procent, vilket även var fallet för den tyska tioåringen som stängde månaden på 2,81 procent. Den Svenska Kronan stärktes 2,7 procent till 10,53 mot Euron och med 3,1 procent till 8,93 mot US-Dollarn.



Förvaltare, Thomas Brodin

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,3	2,3
År 2025	1,3	2,3
1 år	5,4	7,2
3 år	36,8	38,2
5 år	30,2	56,5
Sedan start*	388,8	372,8
Genomsnittlig årsavk.	11,3	11,0

*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.

I närtid ligger vårt huvudfokus på att skärsåda bolagens årsbokslut, utfallen kommer att ha väldigt stor betydelse för avkastningen den närmaste tiden.

Balanserat om bank och tagit hem en del av vinsten i Boliden

Cliens Sverige Fokus A avkastade 1,3 procent i januari, vilket var 1,0 procentenheter mindre än jämförelseindex. Fonden gick starkare än index sista veckan i månaden då rapportssäsongen drog i gång. Så här långt har fondens innehavsbolag över lag rapporterat bättre resultat och orderingång än de bolag fonden inte innehar. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 388,8 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,3 procent.

Den stora innehavsförändringen var att minska ned innehavet i SEB i början av månaden till förmån för ett nytt innehav i Swedbank. Fonden har nu en lite större vikt i bank än tidigare. Omfördelningen mellan dessa två banker var gynnsam eftersom Swedbank den 14:e januari rapporterade att de inte får någon bot från amerikanska Department of Justice (DOJ). Det var en utredning som pågått sedan 2019. Vidare rapporterade Swedbank ett bättre kvartalsresultat än SEB.

Fonden tog även hem en del vinst i Boliden näst sista dagen i månaden på rekordnivåer. Aktieinvesteringen som fonden gjorde i augusti 2025 har levererat långt högre avkastning än vi räknade med vid investeringstillfället. De två stora drivarna har varit: 1) att aktien var undervärderad i augusti samt 2) att ett historiskt starkt rally i metallpriserna de senaste månaderna dragit upp vinstförväntningarna på alla gruvbolag.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i ABB, Volvo, Boliden och Sandvik. Mot slutet av månaden var det stort fokus på resultatrapporterna för det fjärde kvartalet. Vi kan konstatera så här långt att de flesta av innehavsbolagen rapporterat bättre resultat än marknadens förväntningar. ABB visade i första kvartalet upp både en stark resultatökning och en magisk orderingång. När det gäller Volvo skakade marknaden av sig en liten utdelningsbesvikelse till förmån för ett starkt resultatkvartal i kombination av en, i vårt tycke, bekräftelse på att deras lastbilsverksamhet nu passerat konjunkturbotten. Volvo är största innehavet i fonden följt av ABB.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Dynavox, Hexagon och Asker Healthcare. De innehav som gick svagast i fonden, förutom storbolaget Hexagon, var idel små- och medelstora bolag. Aktiekurserna för denna typ av mindre bolag pressades av fortsatta utflöden från svenska småbolagsfonder. Hexagon gick kursmässigt svagt under månaden, men steg sista dagen på månaden p.g.a. en relativt bra kvartalsrapport.

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	9,4
ABB LTD	8,2
ATLAS COPCO B	7,3
INVESTOR B	6,7
HEXAGON B	5,8
SEB A	5,2
SANDVIK	4,9
SWEDBANK A	4,6
ALFA LAVAL	3,6
ASKER HEALTHCARE	3,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	DYNAVOX GROUP
VOLVO B	HEXAGON B
BOLIDEN	ASKER HEALTHCARE
SANDVIK	VIMIAN GROUP
ATLAS COPCO B	EQT

Större förändringar

Köp	Sälj
SWEDBANK A	SEB A
DYNAVOX GROUP	BOLIDEN
HEXAGON B	ATLAS COPCO B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	45,8
Finans	21,7
Informationsteknologi	10,7
Hälsovård	8,9
Fastigheter	5,2
Material	3,0
Sällanköpsvaror	2,6

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

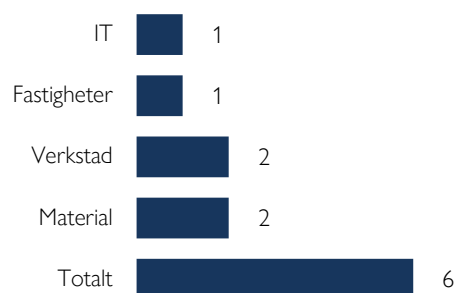
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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/hallbarhet

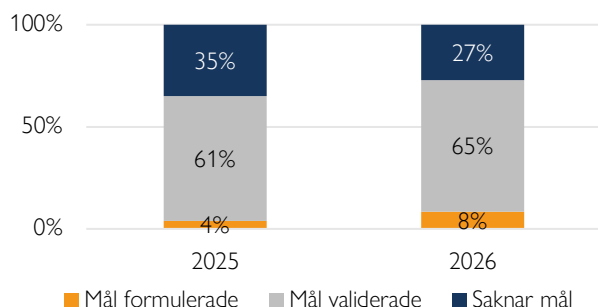
Påverkansdialoger

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

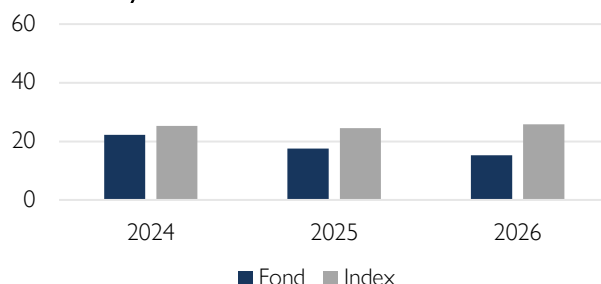


Klimatmål



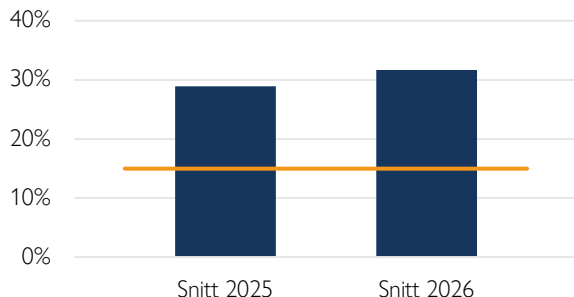
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



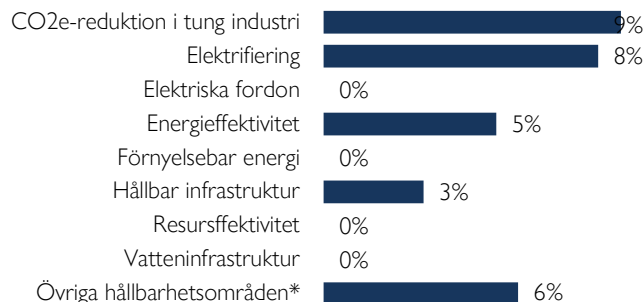
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,91	0,93
Totalrisk	11,1%	10,8%
Tracking error	2,9%	
Active Share (%)	61	
Informationskvot	0,04	
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	342,55 kr
Fondförmögenhet	1 732 mkr
Löpande kostnader*	0,77%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0006964763
LEI-kod	6367006UBDX1P3HMT904
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