

Cliens Sverige (D)

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 börsåret 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 investerarpositioner 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, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år 2,9%



-3,1%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	2,9	2,3
År 2026	2,9	2,3
1 år	-3,1	7,2
3 år	27,5	38,2
5 år	52,7	56,5
Sedan start*	998,7	841,6
Genomsnittlig årsavk.	12,0	11,2

*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 förvaltat 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.

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

Bra start på året!

Cliens Sverige fick en positiv start på börsåret 2026. Avkastningen var 2,9 procent under årets inledande månad. Knappt hälften av fondens innehavsbolag rapporterade sina helårsresultat i januari. Av dessa bolag överträffade drygt 70 procent marknadens vinstförväntningar, vilket var en klart högre andel än för Stockholmsbörsens bolag som helhet.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 998,7 procent, vilket är 157,1 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Stora bolag fortsatte gå klart bättre (OMXS30 +5,0 procent) än småbolagen (CSXSR -4,2 procent) i januari, vilket gynnade fonden som har en väsentligt högre andel stora bolag bland innehaven nu jämfört med tidigare.

De tre största positiva bidragen till fondens avkastning gav innehaven i ABB, Atlas Copco och Epiroc. ABB rapporterade den högsta orderingången någonsin, upp 32 procent organiskt i fjärde kvartalet. Energiomställningen och elektrifieringen i världen fortsatte att driva upp efterfrågan för ABB:s produkter på bred front, datacenter stack ut som ett särskilt starkt delsegment i kvartalet. Även Epiroc rapporterade övertygande efter ett antal kvartal där bolaget missat vinstförväntningarna. Atlas Copco aktien gynnades av stigande förväntningar om kraftigt ökade investeringar inom halvledarindustrin. Flera halvledarrelaterade bolag annonserade mycket optimistiska marknadsprognoser under månaden, vilket kommer att gynna Atlas Copcos affärsområde för vakuumpumpar om de materialiseras. Svagast bidrag till månadens avkastning gav Addlife, EQT och Lifco. För Addlife har färre antal aktiva vård dagar påverkat det fjärde kvartalet negativt. Vår bedömning är dock att lönsamhetsförbättringen i bolaget fortsätter. Den långsiktiga vinstprofilen anser vi är oförändrat positiv.

Fondens andel småbolag är lägre än på länge, vilket varit gynnsamt senaste tiden. Inget har förändrats i vår positiva syn kring kvalitetsegenskaperna i bolag såsom Lagercrantz, Addtech och Beijer Ref. Vi ser dock bättre investeringsalternativ för fonden till dess sentimentet i marknaden för denna typ av aktier förbättras igen. Många av de stora industribolagen fortsätter att imponera operationellt och vi ökade upp innehaven ytterligare i Volvo, Alfa Laval och ABB. Vi passade på att köpa mer Nordea när aktien rekylerade ned trots ett kvartalsresultat som överträffade analytikernas förväntningar och en fortsatt attraktiv profil för kapitaldistribution till aktieägarna framåt.

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 var vid utgången av månaden 6 709 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
VOLVO B	8,6
ATLAS COPCO A	8,4
ABB LTD	7,3
ALFA LAVAL	6,9
INVESTOR B	5,8
SWEDBANK A	4,8
EQT	4,7
EPIROC A	4,7
NORDEA SE	4,6
HENNES MAURITZ B	3,9

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ATLAS COPCO A	ADDLIFE B
ABB LTD	EQT
EPIROC A	LIFCO B
ALFA LAVAL	BEIJER REF B
VOLVO B	ADDTECH B

Större förändringar

Köp	Sälj
VOLVO B	LAGERCRANTZ
NORDEA SE	ADDTECH B
ALFA LAVAL	BEIJER REF B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	57,5
Finans	23,0
Informationsteknologi	5,1
Fastigheter	4,8
Sällanköpsvaror	3,9
Hälsovård	2,3
Material	2,3
Konsumentvaror	0,7

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

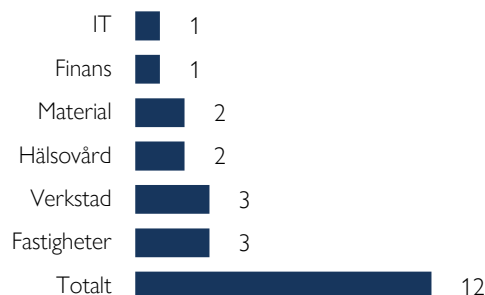
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

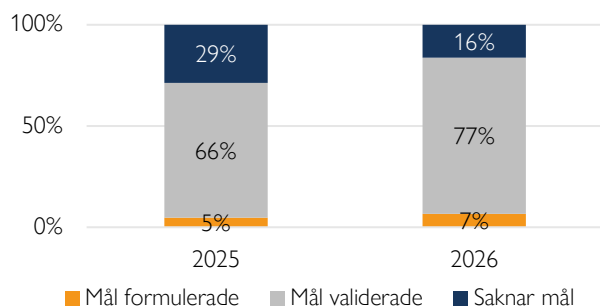
Påverkansdialoger

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

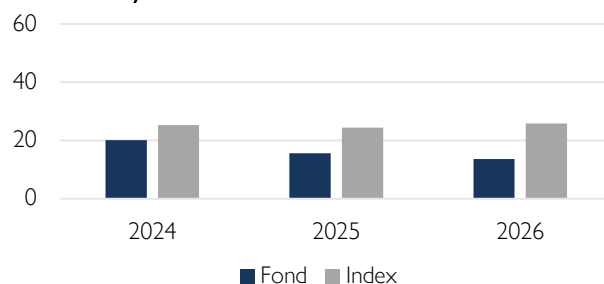


Klimatmål



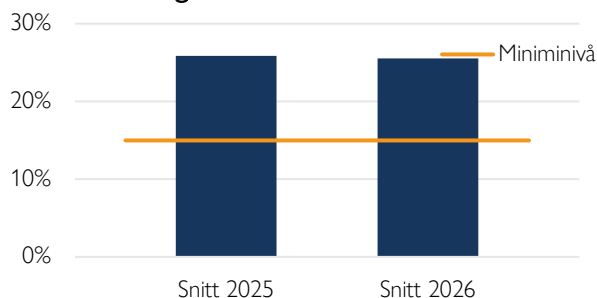
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



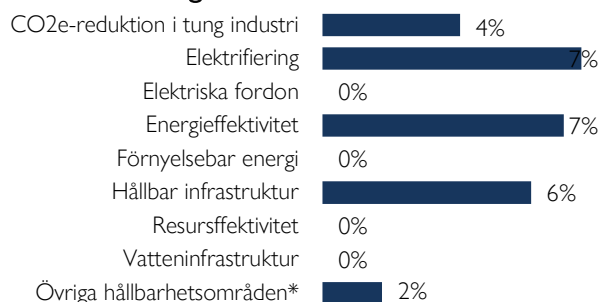
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,39	0,93
Totalrisk	12,2%	10,8%
Tracking error	3,1%	
Active Share (%)	48	
Informationskvot	-1,54	
Omsättningshastighet (ggr)	0,54	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Roger Hedberg
Fondens startdatum	2016-09-30
Andelskurs	7 010,70 kr
Fondförmögenhet	6 710 mkr
Löpande kostnader*	0,67%
Prestationsbaserad avgift	-
ISIN	SE0010765883
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	250 000 000 kr
Avkastningströskel	-
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