

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.

Tillväxtutsikter i världen fortsätter förbättras

Fondens utveckling sedan start



Konjunkturutsikterna fortsätter att utvecklas i positiv riktning globalt. För tredje månaden i rad steg inköpschefsindex för den svenska tillverkningsindustrin. För maj rapporterades 57,3 (57,0), vilket är den högsta nivån sedan 2022.

Motsvarande index i eurozonen ökade till 51,6 jämfört med 51,4, medan Caixin inköpschefsindex i Kina sjönk marginellt till 50,0 (50,8). I USA steg ISM till 54,0 (52,7) samtidigt som delindex för priser som marknaden oroar sig för sjönk till 82,1 (84,6).

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 3,4 procent i maj, index är därmed upp 7,5 procent så här långt i år. Globala aktier steg 4,2 procent och har så här långt avkastat 10,4 procent (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 4,43 procent, medan den tyska motsvarande sjönk 10 punkter till 2,90 procent. Den svenska tioåringen föll 7 punkter till 2,72 procent i maj. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0,7 procent mot euron till 10,77, medan kronan var oförändrad mot US-dollar på 9,24.

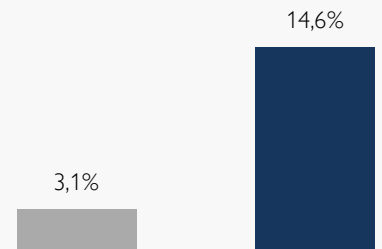
Trots hög geopolitisk oro i världen fortsätter industriella investeringar inom AI, energiomställningen, försvar och infrastruktur att vara höga. Detta har vi även noterat i de svenska industribolagens orderingång senaste tiden. Vår syn när vi gick in i 2026 att vinstrevideringar i bolagen skulle skifta från negativa till positiva under året ser just nu ut att materialiseras internationellt, ett gott tecken för aktiemarknaden.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	3,1	3,4
År 2026	7,4	7,5
1 år	14,6	18,9
3 år	25,3	43,8
5 år	32,8	38,7
Sedan start*	1047,2	889,5
Genomsnittlig årsavk.	12,1	11,3

*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.

Största innehaven levererade

Fonden fortsatte utvecklas positivt i maj, avkastningen var 3,1 under månaden. Så här långt i år är fonden upp 7,4 procent. Aktiemarknaden präglas återigen av konflikten i Mellanöstern där perioder av hopp om vapenvila fick oljepriset att falla och riskaptiten på börsen att stiga. Fysiska oljelager har bantats ned globalt parallellt med konflikten, vilket gör att en relativt snar lösning är ett måste för att förhindra stigande inflationsförväntningar och räntor med sannolika börsfall som följd. Det positiva är att många har mycket att förlora på att konflikten i Mellanöstern förblir utdragen.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 1047,2 procent, vilket är 157,7 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Föregående månads största köp i fonden, Ericsson, steg 10,8 procent i maj och utgjorde därmed det största positiva bidraget till månadens avkastning. Bolaget upplever just nu en god efterfrågan inom mobilnät i alla relevanta regioner globalt. Dessutom har bolaget inlett sitt första återköpsprogram av egna aktier, vilket skickar positiva signaler kring en förbättrad kapitalallokering i bolaget. Även de stora innehaven i ABB och Swedbank fortsatte utvecklas bättre än Stockholmsbörsen i maj. Svagast bidrag till månadens avkastning gav Sandvik. Aktien har stigit 27,2 procent i år och en viss kursrekyl var befogad.

Under månaden avskildes den mjukvarutunga verksamheten Octave från Hexagon. Den sistnämnda aktien hade redan innan utvecklats svagt på börsen under 2026 och Hexagonaktien föll inledningsvis ytterligare när Octave skildes av. Fonden har varit underviktad Hexagon under året och vi passade på att köpa lite aktier när kursen föll. Vi förväntar oss en viss uppvärdering när bolaget nu blir mer transparent och jämförbart med andra verkstadsbolag i fonden. Vi fortsatte öka i Avanza. Vår bedömning är att aktiemarknaden underskattar tillväxtpotentialen i Avanzas Danmarks expansion, vi tror istället att den kommer gynna både Avanza och Nordnet på bekostnad av de danska storbankerna. Vi köpte även mer Lifco, bolaget värderas för ovanlighetens skull lägre än jämförbara bolag samtidigt som vinstutsikterna är ungefär desamma. Vi finansierade köpen med vinsthemtagningar i Investor och ABB, där det sistnämnda innehavet fortsatt tillhör ett av fondens absolut största.

Clients 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 8 224 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	8,6
SWEDBANK A	7,9
ALFA LAVAL	7,9
ABB LTD	7,8
ERICSSON B	6,9
VOLVO B	4,9
NORDEA SE	4,8
SANDVIK	4,6
ASSA ABLOY B	4,6
EQT	3,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ERICSSON B	ALFA LAVAL
ABB LTD	ASSA ABLOY B
SWEDBANK A	SANDVIK
EQT	BALDER B
AUTOLIV SDB	THULE GROUP

Större förändringar

Köp	Sälj
HEXAGON B	INVESTOR B
AVANZA BANK	ABB LTD
LIFCO B	HENNES MAURITZ B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	54,3
Finans	25,5
Informationsteknologi	9,8
Hälsovård	3,6
Fastigheter	1,8
Konsumentvaror	1,2
Sällanköpsvaror	1,0
Material	0,9

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

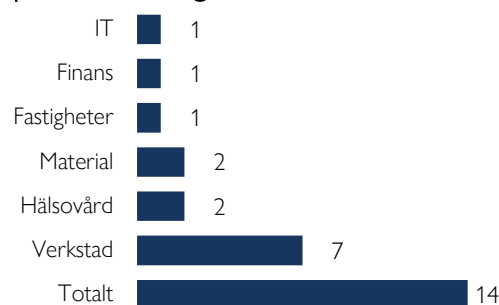
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

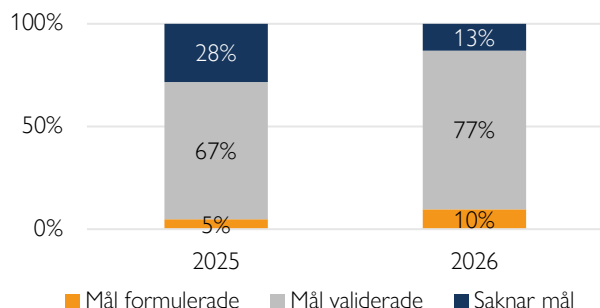
Påverkansdialoger

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

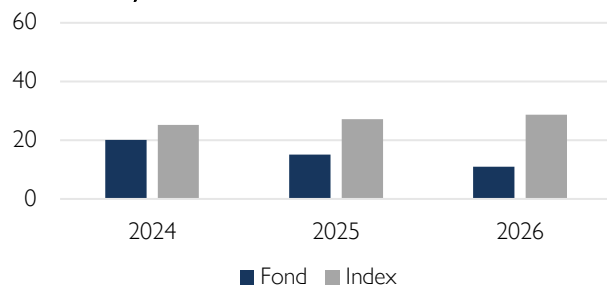


Klimatmål



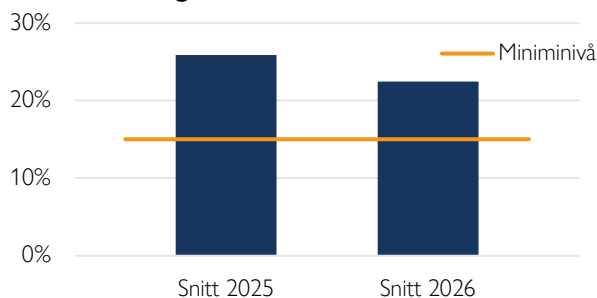
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



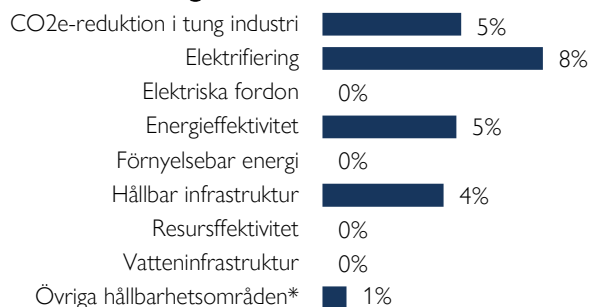
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,02	0,47
Totalrisk	13,9%	12,3%
Tracking error	3,2%	
Active Share (%)	50	
Informationskvot	-1,60	
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	7 320,64 kr
Fondförmögenhet	8 224 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