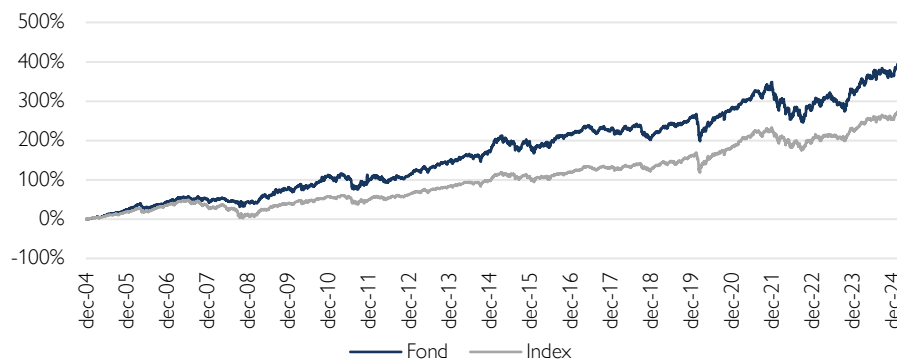


Cliens Mixfond (A)

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.

Tvärvändning i globala fondflöden påverkar även avkastningen

Fondens utveckling sedan start



De globala flödena i aktiemarknaden har de senaste månaderna skiftat kraftigt. Under avslutningen av 2024 och inledningen av 2025 har det varit stora inflöden i europeiska aktiefonder, där Sverige förstås är en delmarknad, på bekostnad av utflöden ur amerikanska aktiefonder. Detta är ett påtagligt skifte jämfört med mönstret vi såg under lång tid när stora inflöden sökte sig till amerikanska aktiefonder, i synnerhet sådana med hög andel investeringar i de största teknikbolagen.

Skiftena i flöden har också påverkat avkastningen i de olika regionerna. I februari var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier 0,7 procent respektive 0,3 procent, medan den var -4,1 procent respektive -3,4 procent för amerikanska och globala aktier (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +2,1 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +0,5 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer förbättrades i allmänhet i februari och fortsatte att indikera konjunkturrell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i februari till 53,5 jämfört med 53,1 månaden innan. Delindex för produktion gav det största positiva bidraget och detta var sjunde månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. I eurozonen steg motsvarande index till 47,6 (46,6), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 50,8 jämfört med 50,1 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 50,3 (50,7).

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 35 punkter till 4,20 procent. I Europa var ränterörelserna i allmänhet mindre. Den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,23 procent, medan den tyska motsvarigheten föll 5 punkter till 2,39 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 2,9 procent mot Euron till 11,16 och med 2,7 procent mot US-Dollarn till 10,75. Bolagens delårsrapporter för det fjärde kvartalet har så här långt överraskat positivt i Sverige.



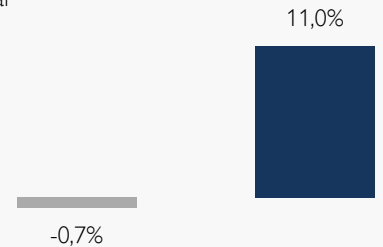
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

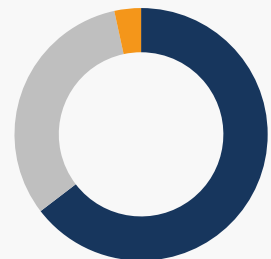


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,7	0,5
År 2025	3,9	4,5
1 år	11,0	10,5
3 år	23,3	21,8
5 år	41,0	46,9
Sedan start*	383,4	270,3
Genomsnittlig årsavk.	8,1	6,7

*Fonden startades 2004-12-31

¹Fondens index är 50 % SIX Return Index / 50 % Solactive SEK IG Credit Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Tillgångsallokering (i %)



■ Aktieandel 64,6
■ Räntebärande 32
■ Kassa/Likviditet 3,4

Starka bolagsrapporter i turbulent omvärld

Cliens Mixfond A avkastade -0,7 procent i februari, 1,2 procentenheter sämre än vårt jämförelseindex som avkastade 0,5 procent.

Efter en stark start på börsåret satte den geopolitiska osäkerheten sin prägel på februari, som blev en betydligt mer volatil börsvecka. En potentiell fred i Ukraina ter sig onekligen mer komplicerad än många hade hoppats på och därtill ska marknaden hitta ett svar på i vilken omfattning tullarna kommer att påverka den ekonomiska tillväxten. Europas upprustning av försvaret är något som å andra sidan skulle vara positivt för tillväxten i Europa.

Ett av portföljens bolag som inte påverkas alls av tullar är Lime, som också var månadens starkaste bidragsgivare efter en stark kvartalsrapport där de levererade en organisk tillväxt på 10 procent. Med 70 procent av försäljningen från Sverige är Lime bra positionerat om svensk ekonomi förbättras under 2025.

Hexagon som var förra månadens starkaste bidragsgivare tillhörde denna månads sämsta bidragsgivare. Generellt straffade börsen högre värderade bolag under februari månad medan värdebolag klarade sig bättre såsom fondens innehav i Volvo och SEB.

Fonden hade kvar sin aktievikt på 64 procent när vi stängde februari månad. Vi minskade vår exponering i flertalet innehav under månaden där vi såg att värderingen blivit alltmer ansträngd och där vi i vissa fall såg en ökad osäkerhet. Fondens räntedel gynnas av lägre kreditspreadar, med starkast utveckling inom fastigheter, råvaror och sällanköpsvaror. Samtidigt missgynnades den av att både korta och långa svenska statsobligationer gick upp något under månaden.

Sannolikheten för ytterligare styrräntesänkningar från Riksbanken har minskat till följd av stigande inflation och något mer stabila konjunktursignaler. Med begränsade utsikter om ytterligare styrräntesänkningar gick 3-månaders Stibor ned med 5 baspunkter till 2,30 procent.

Största positiva bidragsgivare till räntedelens utveckling var obligationer utgivna av Stora Enso, Balder och Hexagon. De största negativa bidragen kom från obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Kommuninvest och Nordea Hypotek. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Vår bedömning är att Riksbanken trots allt kommer behöva agera för att stimulera konjunkturen. Inflationen förblir ett osäkert kort efter att ha utvecklats mindre gynnsamt i januari. Vid månadsskiftet uppgick räntedelens räntebindning till 1,2 år och kreditdurationen till 2,7 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 61 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,6
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	6,1
	BBB+/BBB/BBB-	20,2
High yield	BB+/BB/BB-	1,4
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		3,1
Summa officiellt kreditbetyg		72

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	15
3-5 år	13
>5 år	4

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Cliens Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 25 % i något av tillgångslagen. Det innebär att fonden i vissa marknadslägen kan ha upp till 75 % aktier. I syfte att bromsa större värdefall i marknaden så kan fonden placera upp till 75 % av kapitalet i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument. Fonden kan ta positioner i utländska aktier men tyngdpunkten ligger på den svenska aktiemarknaden.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO B	4,3
HEXAGON B	4,2
LIME	3,8
INVESTOR B	3,5
LIFCO B	3,2
VOLVO B	3,1
ABB LTD	3,1
BEIJER REF B	3,0
EPIROC B	2,9
VITROLIFE	2,8

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
LIME	VITROLIFE
VOLVO B	HEXAGON B
SEB A	EQT
SKANSKA B	NIBE INDUSTRIER B
ESSITY B	ATLAS COPCO B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	44,1
Finans	14,9
IT	11,2
Fastigheter	10,0
Material	5,1
Hälsovård	4,8
Dagligvaror	3,9
Okänd	1,1
Sällanköpsvaror	1,1
Telekom	0,5

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

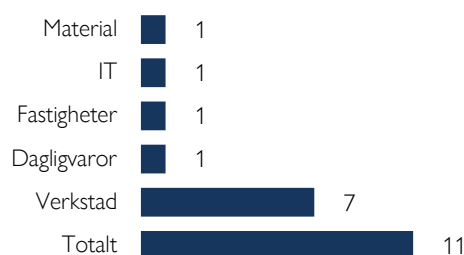
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

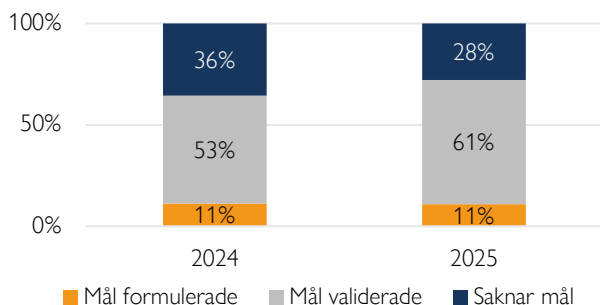
Påverkansdialoger

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

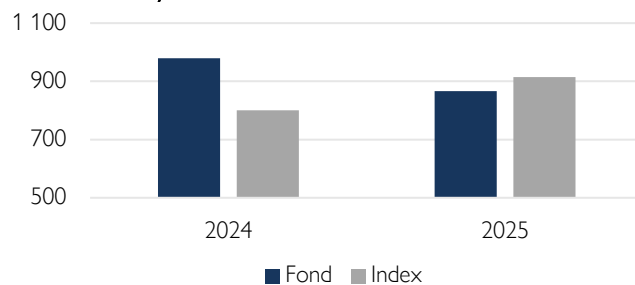


Klimatmål



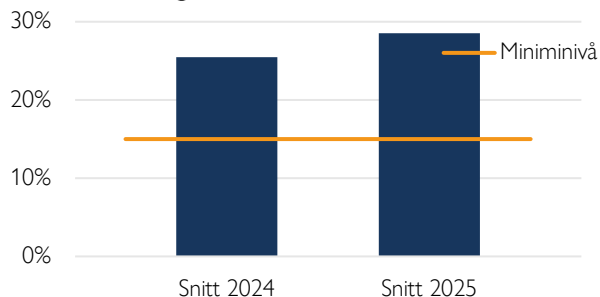
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



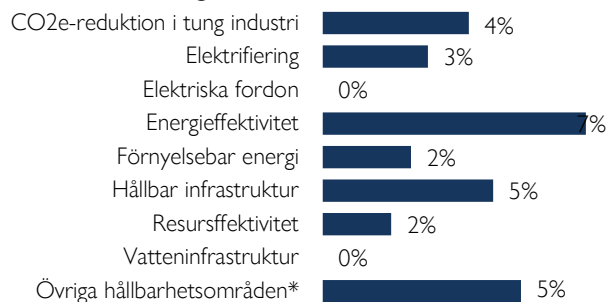
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 Fondbolagens Förenings riktlinjer.

	Fond	Index
Sharpekvot	0,62	0,82
Totalrisk	9,6%	6,9%
Tracking error	3,75%	
Informationskvot	0,01	
Omsättningshastighet	0,43	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Johanna Ahlqvist och W. Högström
Fondens startdatum	2004-12-31
Andelskurs	3 586,92 kr
Fondförmögenhet	375 mkr
Löpande kostnader*	0,72%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0001338815
LEI-kod	636700LXS8WVM4PX21J66
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	OMRX T-BILL
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 50 % SIX Return Index / 50 % Solactive SEK IG Credit 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