

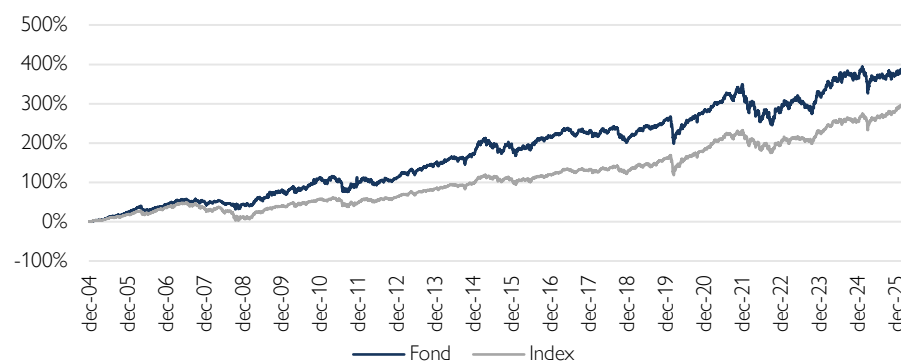
Månadsrapport februari 2026

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.

Ökad volatilitet i närtid

Fondens utveckling sedan start



I skrivande stund har ytterligare ett krig utbrutit i världen. USA och Israels invasion av Iran där Iran svarat med missilangrepp mot Israel och amerikanska baser i regionen höjer omedelbart riskpremien i kapitalmarknaderna. Den största effekten i kapitalmarknaderna av konflikter i Mellanöstern har historiskt tenderat att vara effekten på energipriser. Stigande priser på olja och gas riskerar att pressa upp inflationen och i en förlängning även att sänka tillväxten globalt. Vinstmarginalerna i många bolag riskerar också att pressas tillbaka vid bestående högre energikostnader. Alla dessa potentiella effekter är beroende av hur utdragen konflikten blir. Vid ett snabbt slut på konflikten förväntar vi oss relativt begränsade effekter på konjunkturutsikter och inflationsförväntningar.

Februari var en stark månad för börser runt om i världen. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 4,5 procent i februari, medan globala aktier steg 2,4 procent (omräknat till SEK). I räntemarknaden föll obligationsräntor i allmänhet. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 31 punkter till 3,95 procent. Den svenska motsvarigheten föll 21 punkter till 2,54 procent, medan den tyska tioåringen sjönk 19 punkter till 2,61 procent. I valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 1,2 procent mot både euron (kurs 10,65) och US-dollar (kurs 9,03).

Innan krigsutbrottet i Mellanöstern utvecklades konjunktursignalerna i positiv riktning. Svenska inköpschefsindex (PMI) steg återigen till 56,1 (55,9), vilket var den högsta nivån på fyra år. I eurozonen var utfallet för PMI 50,8 (48,8). Amerikanska ISM sjönk dock något till 52,4 från föregående månads starka uppgång till 52,6.

I närtid kommer utvecklingen i kapitalmarknaderna att styras av utvecklingen i Mellanöstern. Vi är förberedda på stigande volatilitet i närtid som också kan öppna nya potentiella affärsmöjligheter. De långsiktiga ekonomiska konsekvenserna för bolag och marknader blir mer beroende av hur utdragen konflikten blir.



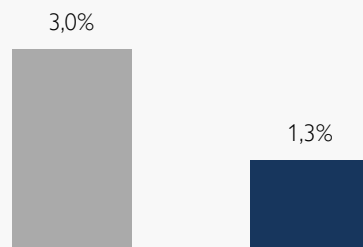
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

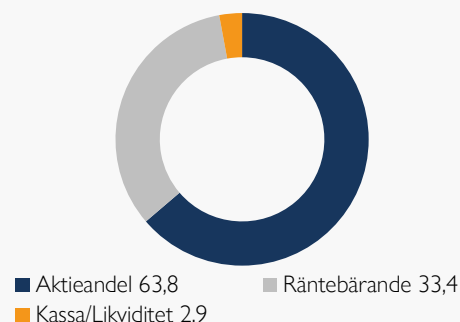


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	3,0	2,5
År 2026	2,9	3,9
1 år	1,3	7,6
3 år	22,3	29,1
5 år	28,2	38,2
Sedan start*	390,0	298,4
Genomsnittlig årsavk.	7,8	6,7

*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 %)



Fortsatt starka bolagsrapporter i en osäker omvärld

Cliens Mixfond A avkastade 3,0 procent under februari, vilket var 0,5 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex. I år har fonden avkastat 2,9 procent.

Februari, månaden då de sista bolagen bekänner färg för sista kvartalet 2025, blev en bra månad för fonden. Överlag kom kvartalsrapporterna in bättre än förväntat för fondens innehav. De förvärvande bolagen Lagercrantz och Addtech stod ut och var bland de innehav som bidrog mest till fondens avkastning. Lagercrantz var bäst i klassen där en högre förvärvstakt var främsta bidragsgivaren till att vinsten växte hela 20 procent i det tredje kvartalet (brutet räkenskapsår) jämfört med förra året. Orderingången växte 7 procent organiskt, vilket bådär gott för 2026 med elektrifiering, försvar och infrastruktur fortsatt starkt medan byggrelaterat är svagare.

Även om trenden att stora bolag går bättre än små bolag var intakt, såg vi att många av fondens innehav i små bolag fick revansch efter bra kvartalsrapporter. Förutom Addtech och Lagercrantz var Beijer Ref en stark bidragsgivare till avkastningen. Elektrifieringstrenden håller i sig och högre metallpriser likaså, vilket fortsatt stödjer fondens innehav i ABB och Epiroc. Två negativa bidragsgivare till fondens avkastning under månaden var Lime och EQT, som båda fick se sina multiplar fortsätta att falla i spåren av nuvarande AI-frossa.

Vi adderade SKF som nytt innehav, ett cykliskt bolag som inte hängt med i den starka utvecklingen för börsens större bolag, och fyllde även på innehavet i Lifco. Vi sålde Lime, Instalco och Vitrolife, några av fondens mindre bolag. Med de nya geopolitiska riskerna i Mellanöstern håller vi ett öra mot rälsen, men ser ingen anledning att drastiskt ändra vår aktievikt i dagsläget. Aktievikten var 64 procent i slutet av februari.

Fondens räntedel gynnades av både lägre underliggande räntor och lägre kreditspreadar. De största positiva bidragen kom från obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Kommuninvest och Nordea Hypotek. Det enda negativa bidraget kom från nya exponeringar mot fastighetsbolagen NP3 och Heimstaden Bostad. Fonden deltog nya obligationsemissioner från NP3, Husqvarna och Telia under månaden.

Vår bedömning är att Riksbanken kan komma att behöva sänka styrräntan ytterligare ett steg för att få fart på den något bättre men ändå seglivade lågkonjunkturen. Inflationen ser dessutom ut att komma ned i år, även om osäkerheten har ökat dramatiskt i samband med utvecklingen i Mellanöstern. Vid månadskiftet uppgick räntedelens räntebindning till 1,1 år och kreditdurationen till 3,1 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 55 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	5,6
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,1
	BBB+/BBB/BBB-	18,6
High yield	BB+/BB/BB-	2,3
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,6
Summa officiellt kreditbetyg		79

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	6
3-5 år	23
>5 år	5

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 tillgångsslagen. 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	6,4
INVESTOR B	6,1
ABB LTD	5,3
EPIROC B	4,1
BEIJER REF B	3,2
VITROLIFE	3,0
FASTICHETE	3,0
LATOUB B	2,5
HEXAGON B	2,5
SANDVIK	2,5
SEB A	2,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
INVESTOR B	LIME
ABB LTD	EQT
ATLAS COPCO B	VERISURE
BEIJER REF B	VITROLIFE
SANDVIK	TOMRA SYSTEMS

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	43,4
Finans	19,7
Fastigheter	13,1
Material	5,8
IT	4,6
Dagligvaror	4,4
Hälsovård	2,9
Okänd	1,3
Sällanköpsvaror	1,3

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

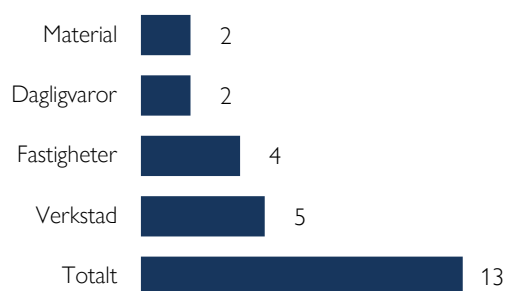
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

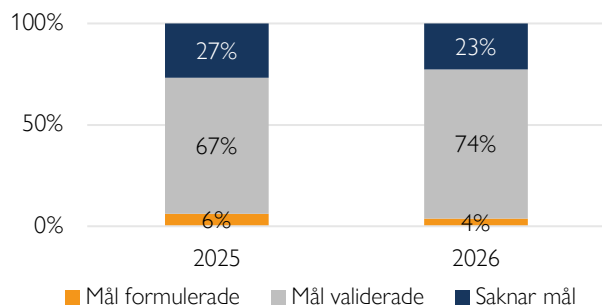
Påverkansdialoger

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

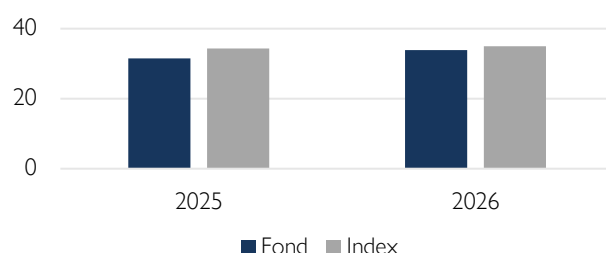


Klimatmål



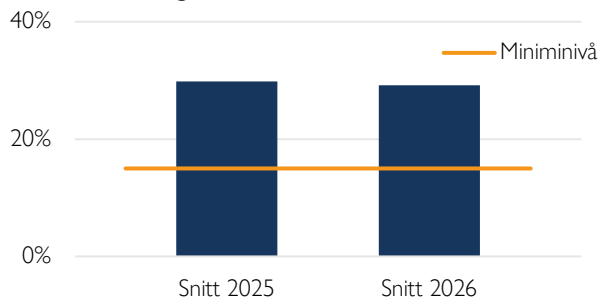
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



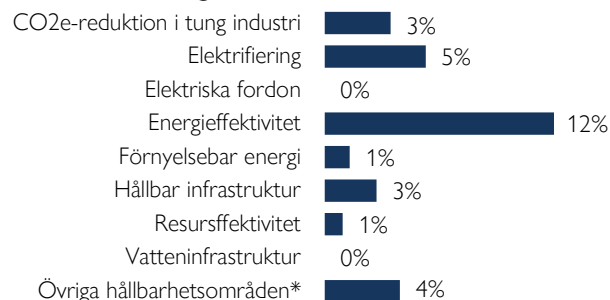
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,40	1,09
Totalrisk	8,2%	5,7%
Tracking error	3,53%	
Informationskvot	-0,84	
Omsättningshastighet	0,26	

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	3 635,34 kr
Fondförmögenhet	317 mkr
Löpande kostnader*	0,57%
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