CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

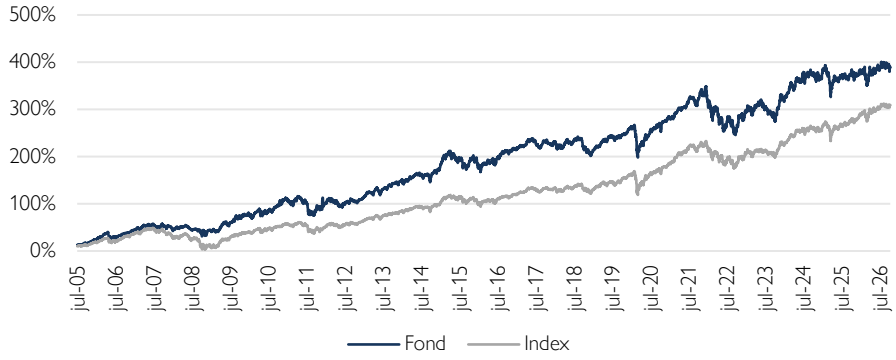
Månadsrapport oktober 2026

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.

Positiva utsikter framåt

Fondens utveckling sedan start



I enlighet med det historiska mönstret har aktiemarknaden de senaste två månader varit inne i en period med viss svaghet. Vi förväntar oss återigen en förbättring framåt. Bolagens delårsrapporter för det tredje kvartalet har så här långt fallit ut väl på aggregerad nivå och vinstrevideringarna har fortsatt upp, vilket är stödjande för aktiemarknaden.

Drygt tre fjärdedelar av bolagen på Stockholmsbörsen har i skrivande stund presenterat sina kvartalsrapporter. Bland dessa har mer än hälften av bolagen slagit analytikernas vinstförväntningar. De kortsiktiga kursreaktionerna varierade dock mycket beroende bland annat på en tilltagande oro för avkastningen på AI investeringar globalt och senaste tidens stigande energipriser.

Efter en tid med kraftigt stigande räntor sjönk desamma i oktober till följd av bland annat en flykt till säkrare tillgångar när AI-relaterade investeringar reducerades globalt. Både Fed och ECB beslutade också att hålla sina styrräntor oförändrade under sina oktobermöten. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 36 punkter till 4,93 procent. Den svenska tioåringen sjönk 13 punkter till 3,12 procent, medan den tyska motsvarande var ner 26 punkter till 3,32 procent. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 3,2 procent mot euron till 10,98 och med 1,8 procent mot US-dollarn till 9,83.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI.er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras i stora delar av världen. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 60,5 (58,5), den högsta noteringen sedan januari 2022. Delindex för produktion utgjorde det klart största bidraget till den stigande aktiviteten. Även amerikanska ISM steg till 55,5 (54,5), medan motsvarande index i eurozonen sjönk något till 52,7 (52,9) månaden innan. Även i Kina sjönk inköpschefsindex till 52,0 (52,1). Sammantaget bedömer vi tillväxtutsikterna som fortsatt goda och positiva för aktier framåt.

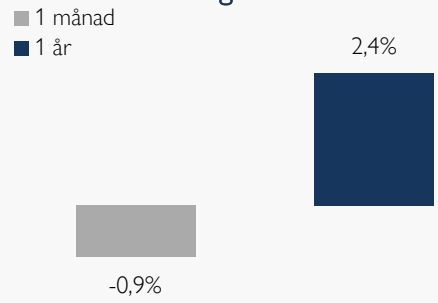


Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

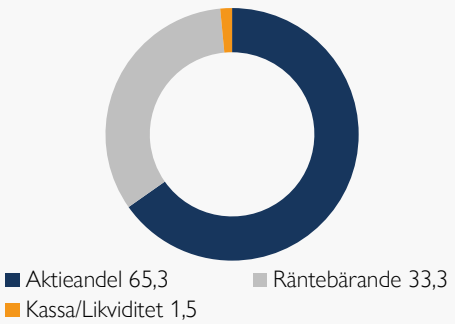


Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	-0,9	0,5
År 2026	2,7	6,8
1 år	2,4	8,1
3 år	28,4	35,7
5 år	15,1	27,7
Sedan start*	389,1	309,3
Genomsnittlig årsavk.	7,5	6,7

*Fonden startades 2004-12-31

[1]Fondens 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 %)



Stora rörelser på starka rapporter

Mixfond A avkastade -0,9 procent under en rapportintensiv oktober månad, jämfört med fondens jämförelseindex som avkastade 0,5 procent.

Hexagon och Astra Zeneca var de största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning. Hexagon fick revansch när den organiska tillväxten accelererade till 13 procent i kvartalet jämfört med förgående år, detta trots att byggmarknaden fortsatt är svag i Europa. Astra Zeneca fick också en efterlängtad revansch med bättre än förväntat resultat i det tredje kvartalet. Blickar vi framåt finns fortsatta drivare till aktien med flera fas 3 studier som ska presenteras under 2027.

På andra sidan var de stora verkstadsbolagen ABB, Epiroc och Atlas Copco de stora negativa bidragsgivarna till avkastningen under månaden, där vi i samtliga fall såg omotiverat stora kursfall på rapportdagen trots bra kvartalsrapporter. Efter kursfallen på i stort sett oförändrade estimat bedömer vi att värderingen är attraktiv i samtliga fall där vinsterna kan fortsätta att växa starkt även om AI investeringarna mattas av.

ABB är den aktie som gått bäst inför rapporten av de tre, mycket drivet av den starka elektrifieringsaffären som gynnats av just datacenterutbyggnaden. Orderboken fortsatte att slå förväntningarna och växte hela 40 procent i kvartalet. Det sagt växer de 75 procent av ABB som inte är datacenter alltjämt och bör kunna driva stark tillväxt för ABB som helhet.

Epirocs kvartalsrapport kom in i stort sett i linje med förväntan där orderboken för serviceaffären växte 13 procent jämfört med förra året, ett bevis på en hög aktivitet i gruvorna som bör gynna utbytesefterfrågan på gruvutrustning Även Atlas Copco levererade en stark rapport med en organisk ordertillväxt på 25 procent jämfört med förra året drivet av vakuumteknikdivisionen.

Vi nettoköpte aktier under månaden genom att öka vår position i Astra Zeneca och har således kvar vår vikt på 65 procent aktier i slutet av månaden.

Kreditspreadar gick isär med särskilt svag utveckling för industri, sällanköpsvaror och fastighetsbolag. Fondens räntedel gynnades av lägre underliggande räntor. De största positiva bidragen kom från fastförräntade obligationer utgivna av Kommuninvest, Nordea Hypotek och SCBC (SBAB Hypotek). Största negativa bidrag kom från exponeringar mot obligationer av högavkastande karaktär utgivna av Ecodatacenter, NP3 och Stendörren.

Det geopolitiska världsläget är fortsatt mycket osäkert. Vi bedömer att sannolikheten för ytterligare styrräntehöjningar ökar för varje dag som går utan en lösning i framför allt Mellanöstern. Räntedurationen uppgick till 0,9 år vid månadsskiftet, medan kreditdurationen uppgick till 3,1 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 53 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade BBB+.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	3,4
	AA+/AA/AA-	
	A+/A/A-	5,6
	BBB+/BBB/BBB-	18,0
High yield	BB+/BB/BB-	5,6
	B+/B/B-	0,9
	CCC/CC/C	
Default	D	
Likviditet		1,2
Summa officiellt kreditbetyg		70

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	
1-3 år	13
3-5 år	15
>5 år	6

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Cliens Mixfond är en aktivt förvaltad 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	6,7
EPIROC B	4,0
INVESTOR B	3,9
ABB LTD	3,9
WIHLBORGS FAST.	3,0
SEB A	2,9
SANDVIK	2,5
BEIJER REF B	2,5
ASTRAZENECA	2,3
ADDTECH B	2,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXAGON B	ATLAS COPCO B
ASTRAZENECA	ABB LTD
INVESTOR B	SEB A
VERISURE	LIFCO B
ERICSSON B	EPIROC B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	44,1
Finans	20,9
Fastigheter	10,7
IT	7,4
Dagligvaror	4,2
Material	4,1
Hälsovård	3,6
Sällanköpsvaror	1,4
Okänd	1,4

CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

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

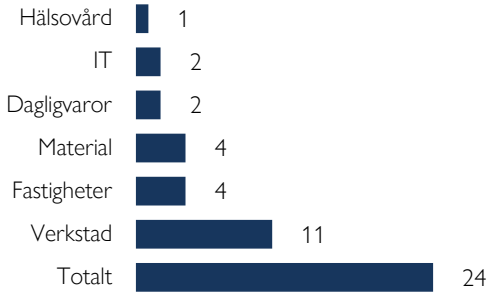
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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/hållbarhet

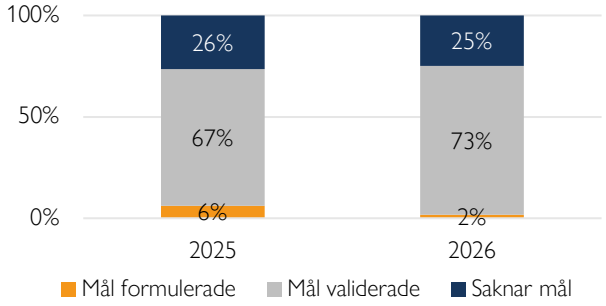
Påverkansdialoger

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 är starkt förankrade till bolag som i dagsläget saknar så kallade Science Based Targets.

Antal aktiva påverkansdialoger

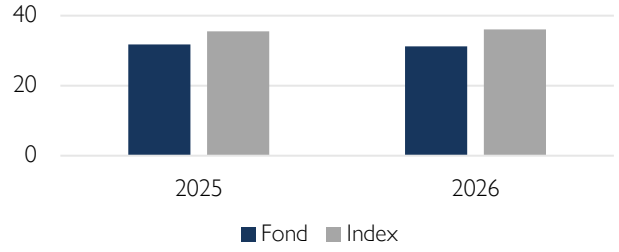


Klimatmål



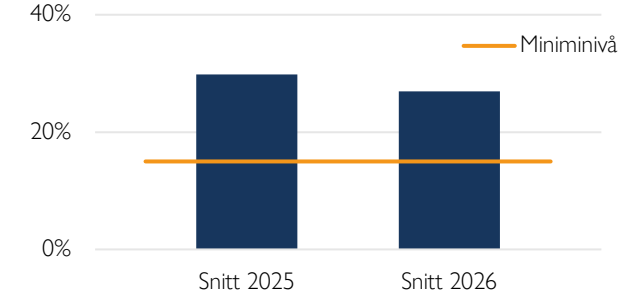
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



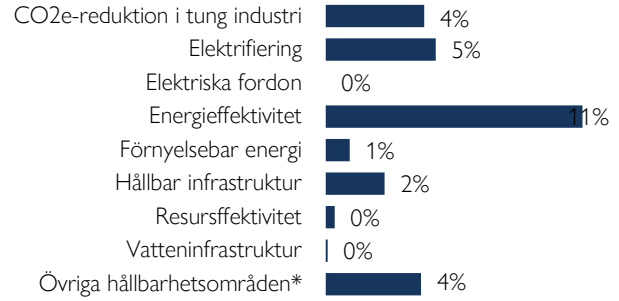
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska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

Hållbara investeringar över teman



Vi klassificerar samtliga bolag i vårt investeringsunivers vars affärsmodeller bidrar till något av FNs 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	-0,01	0,78
Totalrisk	8,6%	6,3%
Tracking error	3,24%	
Informationskvot	-1,55	
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	3 629,08 kr
Fondförmögenhet	286 mkr
Löpande kostnader*	0,57%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0001338815
LEI-kod	636700LXS8WM4PX21J66
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