CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

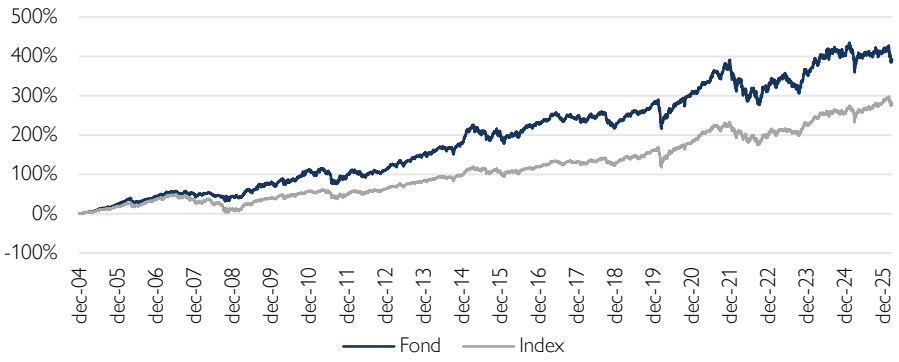
Månadsrapport mars 2026

Cliens Mixfond (B)

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.

Energipriser sätter agendan

Fondens utveckling sedan start



Som vi skrev i föregående månadsbrev bedömer vi att den största effekten i kapitalmarknaderna av kriget i Mellanöstern kan kopplas till energipriser. Kraftigt stigande priser på olja och gas under mars, samt spridningseffekter till elpriser, var huvudanledningen till den starka börskorrigeringen och stigande räntor under månaden.

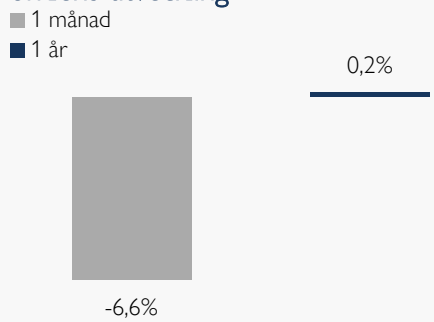
Avkastningen på Stockholmsbörsen var -7,6 procent i mars. Den svenska kronan försvagades mot de största valutorna. Nedgången var 3,0 procent mot euron till 9,47 och 4,9 procent mot US-dollarn till 10,98. Omräknat till svenska kronor föll därmed avkastningen i globala aktier endast 1,4 procent under månaden. I räntemarknaden steg obligationsräntor kraftigt till följd av ökad inflationsoro i kölvattnet av stigande energipriser. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 36 punkter till 4,31 procent. Den svenska motsvarigheten var upp 28 punkter till 2,82 procent, medan den tyska tioåringen steg 37 punkter till 2,98 procent.

Innan krigsutbrottet i Mellanöstern utvecklades konjunktursignalerna i positiv riktning. Negativa effekter från en ökad allmän oro i världen visar sig i regel snabbare i tjänstebaserade data än i indikatorer från tillverkningsindustrin. Preliminära siffror för inköpschefsindex i tjänstesektorn indikerar en allmän tillbakagång under månaden. Tillverkningssektorn fortsatte däremot förbättras i mars jämfört med månaden innan. Detta indikerar att konjunkturåterhämtningen ej behöver brytas (även om förloppet förskjuts något framåt i tid), förutsatt att konflikten i Mellanöstern kyls av inom en rimligt snar framtid.

Johanna Ahlqvist

Wilhelm Högström

Fondens utveckling

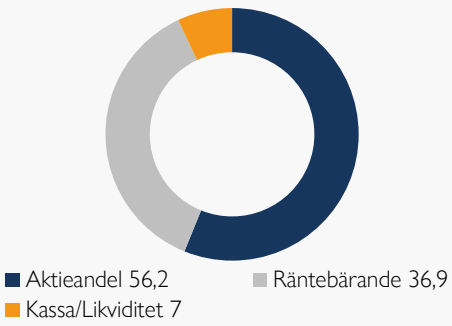


Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	-6,6	-4,2
År 2026	-4,0	-0,4
1 år	0,2	7,4
3 år	12,6	23,6
5 år	16,8	27,3
Sedan start*	392,6	281,7
Genomsnittlig årsavk.	7,8	6,5

*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 %)



Fortsatt starka bolagsrapporter i en osäker omvärld

Cliens Mixfond B avkastade -6,6 procent under månaden, vilket var 2,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex. Årets börsuppgång utraderades under mars månad när kriget i Mellanöstern blev mer utdraget än marknaden först hoppats på. Marknaden tog fasta på de stigande oljepriserna och dess betydelse för inflationen, vilket ledde till stigande marknadsräntor och fallande aktiekurser på många håll. Sannolikt kommer konjunkturåterhämtning i det korta perspektivet att kanske skjuts framåt i tiden något.

Vi gick tog ner aktievikten under månaden (från 64 procent till 56 procent) när vi fick få signaler på ett snabbt slut på kriget i Mellanöstern, förstörelsen av oljeraffinaderier var svåra att överblicka och därmed de långsiktiga konsekvenserna av detta. Vi fortsätter i nuläget med en försiktig övervikt i aktier.

Nibe var en av få aktier i fonden som bidrog med positiv avkastning under månaden. Stigande gaspriser som en konsekvens av konflikten i Mellanöstern gynnade Nibe, när incitamenten att byta från gas till värmepumpar ökade. Även om vi får ett slut på kriget och gaspriser stabiliseras har geopolitiken än en gång gjort sig påmind om att Europa behöver bli mer oberoende av omvärlden när det gäller olja och gas. Även innehavet i Tomra bidrog positivt under månaden, med den oljeexponerade norska börsen som den enda nordiska börsen som stängde månaden på plus. Stora bolag gick något sämre än småbolagen och de cykliska aktier som gått bäst förgående månad, föll alla tillbaka. Vi gjorde få aktieaffärer under månaden, men tog ner aktievikten genom att minska vårt innehav i Investor.

Fondens räntedel missgynnades av både kraftigt högre underliggande räntor och kreditspreadar. De största positiva bidragen kom från obligationer utgivna av Stora Enso, Afry och Avanza Bank. Det största negativa bidragen kom från fastförräntade obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Nordea Hypotek och Kommuninvest. Fonden deltog nya obligationsemissioner från Beijer Ref, Handelsbanken och Avanza Bank under månaden. Efter utvecklingen i Mellanöstern har vi blivit tvungna att omvärdera våra prognoser för tillväxt och inflation. Baserat på rådande situation gör vi bedömningen att Riksbanken håller styrräntan oförändrad under året, medan ECB sannolikt kan komma att höja åtminstone en gång med syftet att stävja den inflationsuppgång som orsakas av stigande olje- och gaspriser. Vid månadsskiftet uppgick räntedelens räntebindning till 1,0 år, jämför med 1,1 år vid ingången av månaden. Även kreditdurationen minskade något till 3,0 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 45 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	5,9
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	6,9
	BBB+/BBB/BBB-	21,4
High yield	BB+/BB/BB-	2,9
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		6,7
Summa officiellt kreditbetyg		68

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	9
3-5 år	21
>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	5,9
ABB LTD	5,1
EPIROC B	3,8
BEIJER REF B	3,1
WIHLBORGS FAST.	2,9
SBAB HYP 151 300612	2,5
SANDVIK	2,4
HEXAGON B	2,4
LATOUR B	2,4
SEB A	2,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
EQT	ATLAS COPCO B
NIBE INDUSTRIER B	EPIROC B
TOMRA SYSTEMS	INVESTOR B
STORA ENS FRN	ABB LTD
AFRY FRN 290227	LATOUR B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	43,4
Finans	15,5
Fastigheter	12,7
Material	6,0
IT	4,5
Dagligvaror	4,4
Hälsovård	3,1
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

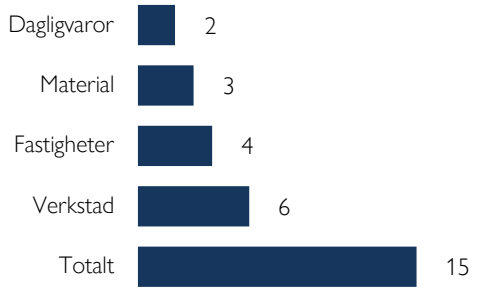
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

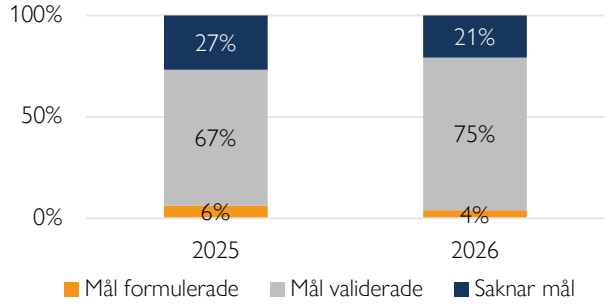
Påverkansdialoger

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

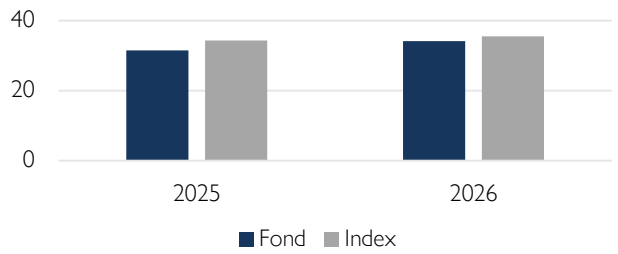


Klimatmål



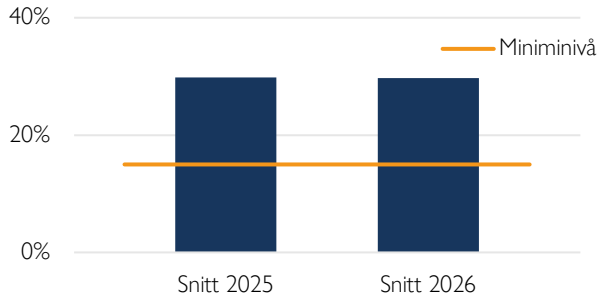
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



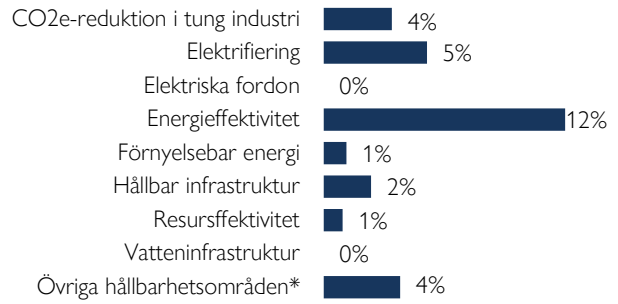
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,30	0,37
Totalrisk	9,1%	6,4%
Tracking error	3,77%	
Informationskvot	-1,38	
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	3 654,96 kr
Fondförmögenhet	292 mkr
Löpande kostnader*	1,02%
ISIN	SE0004841070
LEI-kod	636700LXS8WM4PX21J66
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 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 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