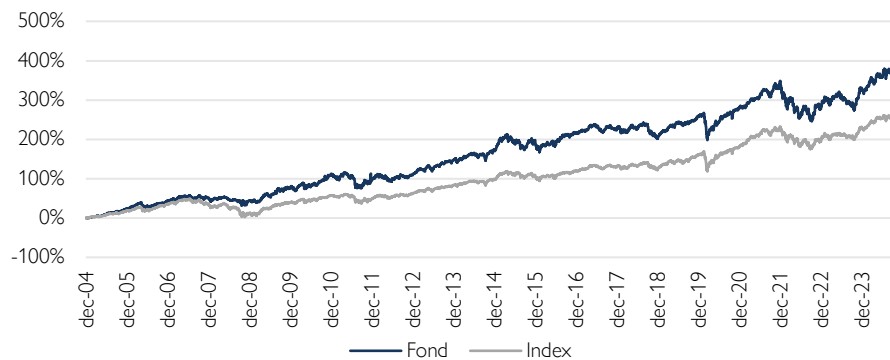


# Cliens Mixfond (A)

*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.*

## Blir det ett tomterally?

### Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var i november -0,7 procent. Hittills i år är avkastningen därmed 9,8 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 6,7 procent i november vilket innebär en uppgång om 32,3 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska storbolagen föll något mindre (OMXS30 -1,0 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -1,1 procent) under månaden. Ledande konjunkturindikatorer pekar mot att världskonjunkturen är på väg att böttna ur. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 53,8 (53,2) i november, vilket var den fjärde månaden i rad i tillväxtzonen. Delindexen för ordergången och orderstocken utgjorde stora bidrag till månadens förbättring. Inköpschefsindex i eurozonen var oförändrat på 45,2 i november. I USA steg däremot ISM index till 48,4 (46,5), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 51,5 jämfört med 50,5 månaden innan.

Den svenska Riksbanken beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 50 punkter till 2,75 procent. I USA sänkte Fed räntan med 25 punkter till 4,75 procent, vilket även BOE gjorde. Båda i enlighet med marknadens förväntningar. Efter en kraftig uppgång i långa obligationsräntor inför det amerikanska presidentvalet, sjönk återigen räntor på bred front i november. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll med 16 punkter till 1,95 procent, medan den tyska motsvarigheten sjönk 31 punkter till 2,09 procent.

Den amerikanska tioåringen var ned 8 punkter till 4,20 procent. En delförklaring till att obligationsräntor föll tillbaka var Trumps nominering av Scott Bessent till ny finansminister vilket gillades av marknaden. Den svenska Kronan stärktes med 0,7 procent mot Euron till 11,53 men försvagades med 2,2 procent mot US-Dollarn till 10,90.

Efter ett par månaders rekyll på Stockholmsbörsen går vi nu in i avslutningen av börsåret 2024, rent statistiskt utgör december en av årets allra bästa börs månader under ett kalenderår. Höjer vi blicken lite mer än så kan vi också konstatera att värderingen av svenska aktier ligger kvar omkring den historiska genomsnittsnivån, medan värderingsmultiplar globalt fortsatt att stiga den senaste tiden.



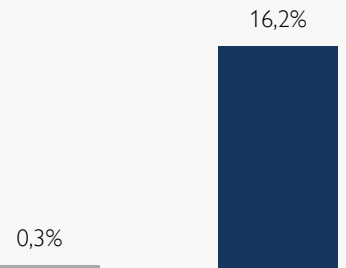
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	0,3	-0,1
År 2024	9,3	7,5
1 år	16,2	12,6
3 år	9,8	10,4
5 år	34,7	39,9
Sedan start*	371,3	256,8
Genomsnittlig årsavk.	8,1	6,6

\*Fonden startades 2004-12-31

<sup>1</sup>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 %)



■ Aktieandel 61,4  
■ Räntebärande 36,3  
■ Kassa/Likviditet 2,3

## Amerikanska valet satte tonen i november

Mixfonden A avkastade 0,3 procent i november, vilket var 0,4 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. November fortsatte svagt ner för börsen som helhet, där fokus låg på efterdyningarna av den amerikanska valutgången och fortsatta geopolitiska spänningar i omvärlden.

Vi har nu lagt Q3 rapporterna till handlingarna och vinstprognoserna har kommit ner. Med ett lägre ränteläge och hopp om att konjunkturen vänder under 2025 ser vi utrymme för ett bättre börs klimat, de geopolitiska riskerna till trots, och har ökat aktievikten från 56 procent (slutet oktober) till drygt 61 procent per sista november.

Vi ökade på våra innehav i flertalet verkstadsbolag såsom Atlas Copco, Sandvik och ABB, med även i Beijer Ref och Investor. Vi sålde vårt innehav i AstraZeneca, en aktie som haft en defensiv roll i portföljen, efter att risken i bolaget ökat när chefen för den kinesiska verksamheten nu undersöks för korruptionsbrott av kinesiska myndigheter.

För fondens räkning var Lime den starkaste bidragsgivaren relativt index, följt av Beijer Ref och Nordnet. Även Tomra gick starkt i november på nyheten att Spanien förväntas införa ett pantsystem, vilket adderar till en redan stark tillväxtprofil för Tomra de kommande åren. Nibes Q3 rapport fick ett svalt mottagande på börsen där vi fortsatt väntar på en lagernormalisering för att tillväxten ska ta fart och blev således en av de största negativa bidragsgivarna till fonden denna månad.

Fondens räntedel gynnades av att underliggande räntor vände ned i mitten av månaden, delvis som ett svar på Trumps nominering av Scott Bessent till ny finansminister. Riksbanken agerade kraftfullt och sänkte styrräntan med 50 baspunkter för att snabbare stimulera låg inflation och en svag inhemsk ekonomi. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 29 baspunkter till 2,56 procent. Kreditspreadar rörde sig mer eller mindre sidledes, men med relativt starkast utveckling bland industri- och konsumentrelaterade bolag vilket gynnade räntebenet.

Bland fondens innehav ändrade S&P utsikterna på Balders BBB rating till stabila från negativa efter att bolagets kreditnyckeltal förbättrats och kapitalmarknadens sentiment stabiliserats. Största positiva bidragsgivare var fastförräntade obligationer utgivna av Kommuninvest, Nordea Hypotek och Stadshypotek. Enda negativa bidraget kom från ett innehav i Assa Abloy. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder och med utsikter om allt lägre korta räntor, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god. Vid månadsskiftet uppgick räntedurationen till 1,4 år och kreditdurationen till 2,9 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 59 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)	Förfallostruktur	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	4,6	< 1 år	0
	AA+/AA/AA-	2,6	1-3 år	16
	A+/A/A-	9,5	3-5 år	17
	BBB+/BBB/BBB-	17,8	>5 år	3
High yield	BB+/BB/BB-	2,0	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0,0		
	CCC/CC/C	0,0		
Default	D	0,0		
Likviditet		2,0		
Summa officiellt kreditbetyg		73		

### Förfallostruktur

## Placeringsinriktning

Clis 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	4,6
SEB A	3,2
LIME	3,0
SANDVIK	3,0
EQT	2,8
ERICSSON B	2,6
ABB LTD	2,6
INVESTOR B	2,6
BEIJER REF B	2,6
VITROLIFE	2,6

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
LIME	HEXAGON B
NORDNET	ASTRAZENECA
BEIJER REF B	NIBE INDUSTRIER B
EQT	VITROLIFE
SKANSKA B	SANDVIK

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	41,3
Finans	20,3
Fastigheter	11,0
IT	9,1
Material	4,4
Hälsovård	4,1
Dagligvaror	3,1
Okänd	3,1
Sällanköpsvaror	0,8
Telekom	0,4

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

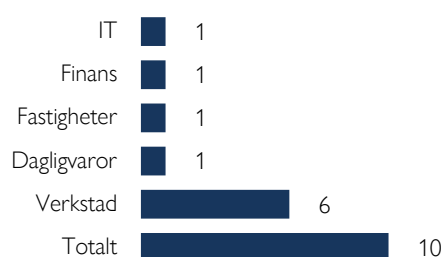
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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](https://cliens.se/hallbarhet)

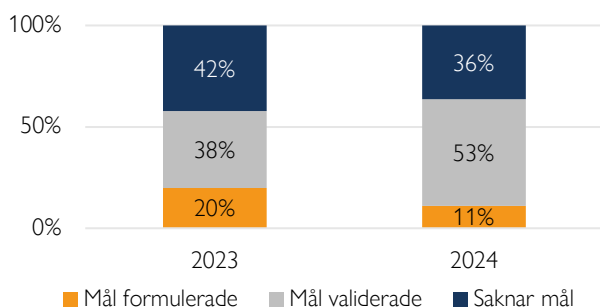
## Påverkansdialoger

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

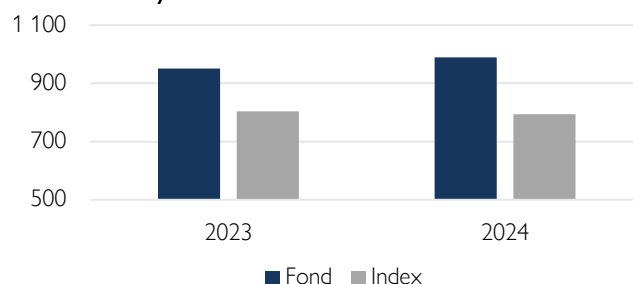


## Klimatmål



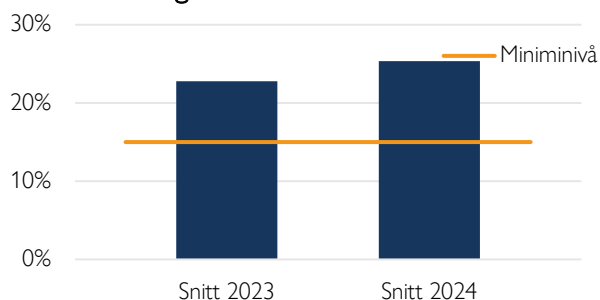
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



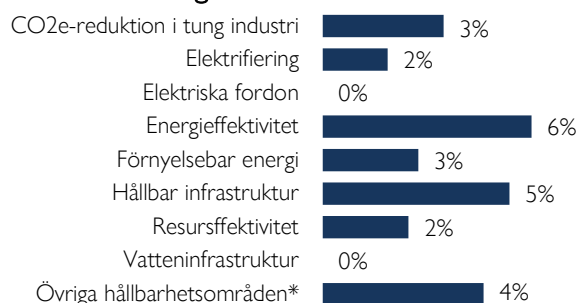
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,76	0,83
Totalrisk	9,5%	7,1%
Tracking error	3,67%	
Informationskvot	0,26	
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	3 496,67 kr
Fondförmögenhet	470 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