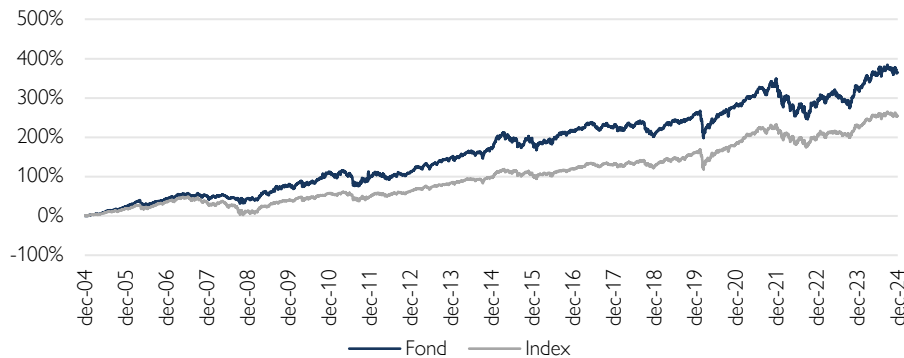


Cliens Mixfond (A)

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.

Nytt år nya möjligheter!

Fondens utveckling sedan start



Den svenska börsen avslutade året med en avkastning omkring en historisk genomsnittlig årsavkastning. Stockholmsbörsen föll 1,2 procent i december, vilket resulterade i en avkastning om 8,6 procent för helåret 2024.

Globalt var avkastningen klart högre för helåret, drivet av de så kallade "Magnificent seven" bolagen i USA som tillsammans steg drygt 70 procent under året. Den globala avkastningen i aktiemarknaden var -1,0 procent i december och stannade på 30,9 procent för helåret 2024 (omräknat till SEK).

Både de mindre och större bolagen föll på Stockholmsbörsen i december. Under 2024 steg småbolagen något mer (CSXSE 8,8 procent) jämfört med de större bolagen (OMXS30 6,8 procent).

Ledande konjunkturindikatorer var slagiga under året. På det stora hela bedömer vi dock att världskonjunkturen är på väg att botten ur även om data mjuknade något i december jämfört med månaden innan. I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,4 i december jämfört med 53,7 i november. Även om index föll något, var noteringen den femte månaden i rad i tillväxtzonen. Delindex för orderingången utgjorde det största negativa bidraget under månaden, efter att denna delkomponent tidigare utgjort ett betydande positivt bidrag till återhämtningen. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,1 (45,2) i december. I USA och Kina sjönk motsvarande index till 49,4 (49,9) respektive 50,5 (51,5) i december.

Den svenska Riksbanken beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 25 punkter till 2,50 procent, den femte sänkningen under 2024. Även ECB och Fed beslutade som förväntat att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i december. Amerikanska Fed höjde dock något oväntat sin räntebana. Enligt den uppdaterade ränteprognozen förväntas styrräntan nå 3,9 procent i slutet av 2025, jämfört med den tidigare medianprognosen om 3,5 procent.



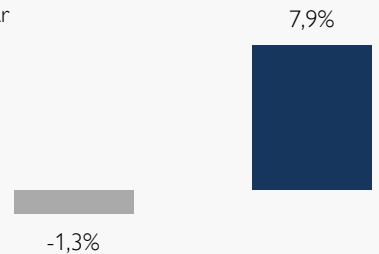
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

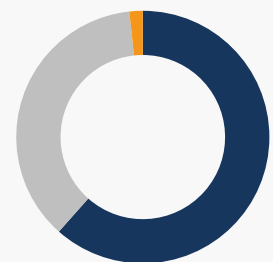


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-1,3	-0,7
År 2024	7,9	6,7
1 år	7,9	6,7
3 år	3,9	6,8
5 år	30,3	36,5
Sedan start*	365,2	254,2
Genomsnittlig årsavk.	8,0	6,5

*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 61,6
■ Räntebärande 36,8
■ Kassa/Likviditet 1,7

Som vanligt erbjuder ett nytt börsår många spännande och intressanta frågor som skall besvaras. Vår bedömning är att 2025 kommer att bli ett volatilt börsår men att konjunkturen och de långsiktiga vinstutsikterna gradvis kommer att förbättras under året. Därmed räknar vi med att en eventuellt högre volatilitet i aktiemarknaden under 2025 kommer att erbjuda intressanta investeringsmöjligheter för oss som aktiva förvaltare.

2024 blev ett bra år för fonden trots uteblivet tomterally

Mixfond A avkastade -1,3 procent i december och stängde därmed helåret 2024 upp 7,9 procent, 1,2 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex.

Marknadens förhoppningar om ett tomterally i december uteblev, där månaden än en gång kom att präglas av centralbankernas utsikter för räntan i en fortsatt osäker omvärld. För fondens räkning blev Hexagon månadens vinnare när det annonserades att Björn Rosengren, tidigare VD på ABB, tar över som styrelseordförande. Efter ett tuftt år för aktien med blankrapporter och en svår industrikonjunktur följt av VD:s avgång blev nyheten en lättnad för aktiemarknaden. Värderingen är historiskt låg och lyckas Hexagon återgå till vinststillväxt under 2025 supporterat av en förbättrad konjunktur tror vi att sentimentet för aktien vänder till det positiva.

När vi summerar helåret 2024 var fondens starkaste bidragsgivare Ericsson och Nordnet. Ericssons marknad drivs av en teknologicykel och när deras viktigaste marknad, Nordamerika, ska investera i radionät gynnas både vinststillväxten och aktien, vilket hände under 2024. Nordnet fortsatte att visa på stark vinststillväxt även i en miljö där räntorna kommer ner drivet av mer aktiva kunder och större andel utlandshandel.

Vi tittar med tillförsikt in i 2025, ett börsår som inleder med förhoppningar om en konjunkturvändning och ett lägre ränteklimat. De geopolitiska riskerna kommer sannolikt att fortsätta göra sig påmind under året och skapa volatilitet och möjligheter på aktiemarknaden. När vi går in i 2025 har fonden en aktievikt på 62 procent (jämfört med 61 procent per sista november).

Fondens räntedel gynnades av att kreditspreadar gick ihop, med starkast utveckling inom banksektorn. Underliggande räntor vände tvärt upp under månaden, vilket missgynnade fondens innehav av fastförräntade obligationer. ECB, Fed och Riksbanken sänkte alla sina respektive styrräntor med 25 baspunkter, men signalerade inbromsande sänkningstakt framöver. 3-månaders Stibor rörde sig inte mycket under månaden, men slutade ändå 2 baspunkter lägre på 2,54 procent. Bland fondens innehav uppgraderades utsikterna för Fabeges Baa2 rating av Moody's till stabila och för Willhems A- rating till stabila av S&P. Största positiva bidragsgivare till räntebenetns utveckling var obligationer utgivna av Stora Enso, Trelleborg och Elekta.

De största negativa bidragen kom från innehav i bostadsobligationer och Kommuninvest. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,6
	AA+/AA/AA-	2,6
	A+/A/A-	9,6
	BBB+/BBB/BBB-	18,2
High yield	BB+/BB/BB-	2,1
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		1,3
Summa officiellt kreditbetyg		79

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	17
3-5 år	18
>5 år	3

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Clies Mixfond är en aktivt förvaldat 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	4,5
SEB A	3,3
LIME	3,1
SANDVIK	3,0
HEXAGON B	2,9
ERICSSON B	2,7
EQT	2,7
INVESTOR B	2,6
ABB LTD	2,6
NORDNET	2,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXAGON B	EQT
INSTALCO	TOMRA SYSTEMS
SKANSKA B	ATLAS COPCO B
ERICSSON B	BEIJER REF B
STORA ENS FRN	VITROLIFE

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	41,3
Finans	20,3
Fastigheter	11,0
IT	9,6
Material	4,5
Hälsovård	4,1
Dagligvaror	3,2
Okänd	3,1
Sällanköpsvaror	0,9
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

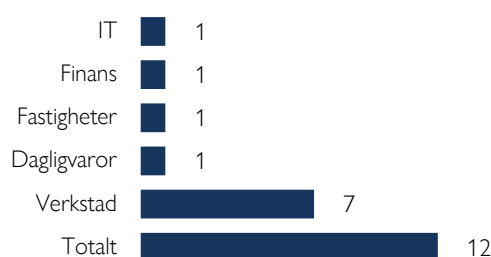
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

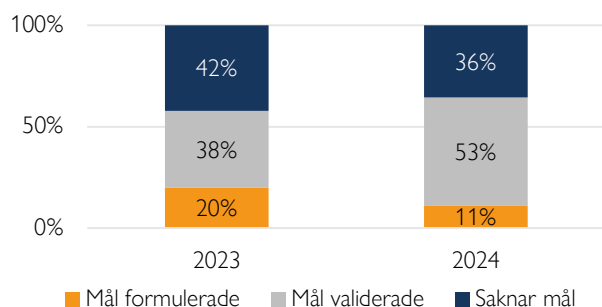
Påverkansdialoger

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

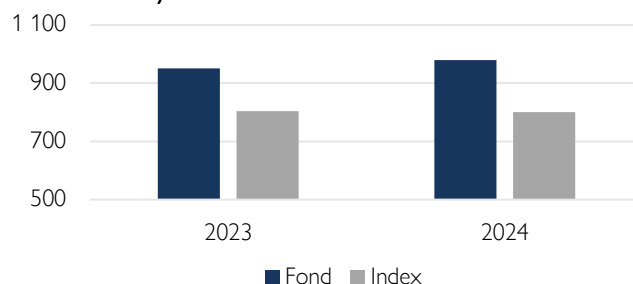


Klimatmål



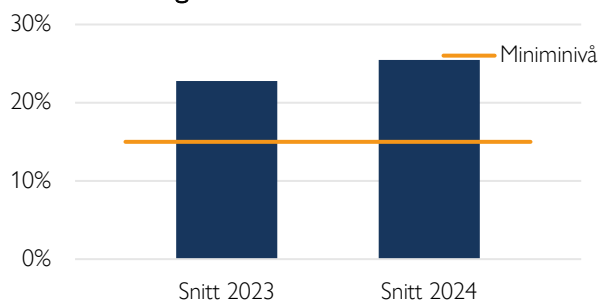
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



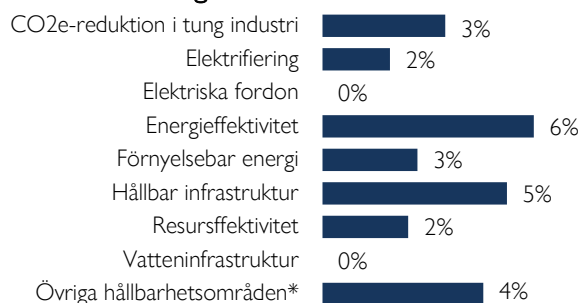
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,77	0,87
Totalrisk	9,5%	7,0%
Tracking error	3,68%	
Informationskvot	0,23	
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	3 451,83 kr
Fondförmögenhet	460 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