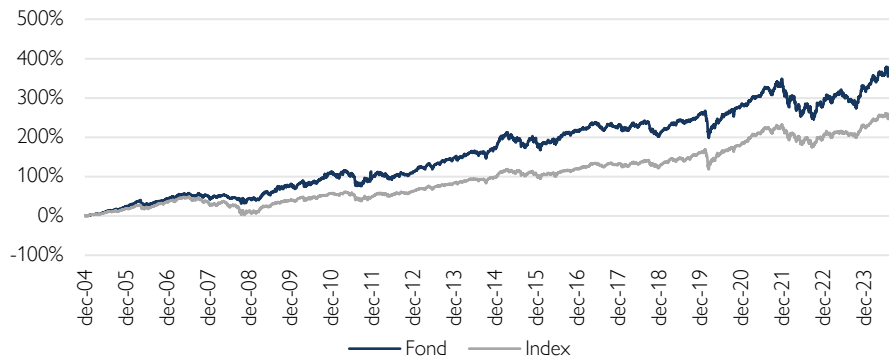


Cliens Mixfond (A)

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.

Volatiliteten steg som väntat under rapportssäsongen

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades negativt och sjönk 4,0 procent i oktober. Avkastningen är därmed 10,5 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,3 procent i oktober vilket innebär en uppgång om 24,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska storbolagen föll mindre (OMXS30 -3,0 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -5,4 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer hade en blandad utveckling i oktober. I Sverige studsade inköpschefsindex för tillverkningsindustrin tillbaka efter svackan under det tredje kvartalet. Index uppmättes till 53,1, jämfört med föregående månads notering om 51,6. Delindex för produktionsplaner bidrog mest positivt. Amerikanska ISM index sjönk däremot i oktober och noterades till 46,5 (47,2), vilket också var under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,0 (45,0) och kinesiska Caixin index ökade till 50,3 jämfört med 49,7 månaden innan.

Den europeiska centralbanken ECB beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 25 punkter till 3,25 procent vid månadens möte. Den svenska Riksbanken och amerikanska FED lämnar nya räntebesked under november. Obligationsräntor steg i allmänhet under oktober. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var upp 16 punkter till 2,11 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 33 punkter till 2,39 procent. Den amerikanska tioåringen steg 50 punkter till 4,28 procent. En anledning till att räntor steg var den ökade sannolikheten (enligt opinionsundersökningar) för en Trump seger i det amerikanska presidentvalet. Republikanen Donald Trump anses företräda en mer inflationistisk politik jämfört med demokraten Kamala Harris. Den svenska Kronan försvagades med 2,7 procent mot Euron till 11,62 och med 5,6 procent mot US-Dollarn till 10,67.

Som vi skrev om i föregående månadsbrev att vi då befarade, steg volatiliteten i aktiemarknaden under oktober till en högre nivå än normalt. Anledningarna till detta var främst att rapportssäsongen startat med mer splittrade utfall än tidigare, samt en förnyad ränteuppgång inför det amerikanska presidentvalet. När vi blickar framåt går vi nu i närtid in i en period av året som i ett historiskt perspektiv tenderat att vara positiv för aktier.



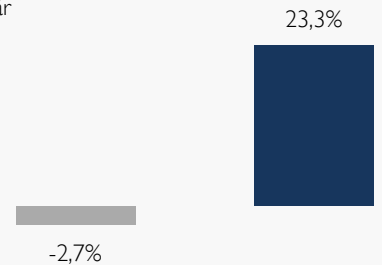
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

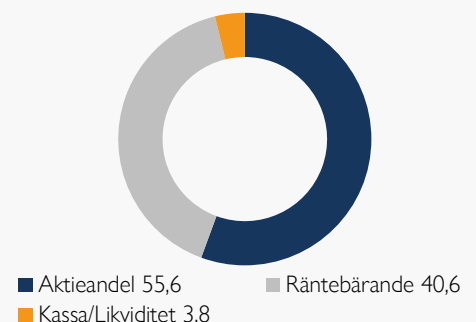


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-2,7	-2,0
År 2024	9,0	7,6
1 år	23,3	18,4
3 år	10,5	11,4
5 år	35,8	41,3
Sedan start*	369,8	257,1
Genomsnittlig årsavk.	8,1	6,6

*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 55,6
■ Räntebärande 40,6
■ Kassa/Likviditet 3,8

Svagare börsmånad med kraftiga rapportredaktioner

Mixfonden A avkastade -2,7 procent i oktober. Vårt jämförelseindex slutade ner 2,0 procent. Oktober blev en svag börsmånad där flertalet av stockholm börsens bolag rapporterade sina Q3 resultat. Överlag kom rapporterna in något sämre än förväntat, där verkstadsbolagen tillhörde månadens förlorare samtidigt som banksektorn klarade sig betydligt bättre. Vinstprognoseerna har därmed kommit ner något, vilket vi väntat på en tid. Vi har kvar vår aktievikt på 56 procent i nuläget (oförändrad från slutet av september). För fondens räkning var Ericsson den starkaste bidragsgivaren denna månad efter en rapport som överträffade förväntningarna med en stark tillväxt i den amerikanska marknaden där de skördar frukterna av tidigare vunna marknadsandelar. I takt med att långräntorna fortsatte upp under månaden hittar vi fastighetsbolagen Fabege och Castellum bland månadens förlorare. Överlag klarade fondens innehav rapportperioden bra. Instalco var undantaget som bekräftar regeln där deras sencykliska karaktär än tydligare märks av i siffrorna särskilt i södra Sverige. Frågan är inte om utan när under 2025 cykeln vänder till Instalcos fördel.

Utvecklingen i fondens räntebenen gynnas främst av lägre kreditspreadar, men missgynnades av kraftigt stigande underliggande räntor. Även om underliggande räntor steg ändrades dock inte synen på en duvaktig Riksbank nämnvärt och svenska räntors uppåtrörelse var mer beskedlig än de vi noterade i både USA och Tyskland. Samtidigt gick 3-månaders Stibor ned 23 baspunkter till 2,85 procent, som en indikation på förväntningar om en kraftfullare räntesänkning vid Riksbankens möte i november.

Kreditspreadar gick ihop, med mest positiv utveckling inom sällanköpsvaror, industri och fastigheter. Cykliska bolag utvecklades däremot generellt svagare.

Största positiva bidragsgivare var obligationer utgivna av Idun Industrier, SEB och Tele2. Minst positiva bidrag kom från innehav i fastförräntade obligationer utgivna av Nordea Hypotek och Kommuninvest. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från tidigare nämnda Nordea Hypotek (grön). Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva agera kraftfullt för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Korrektionen i underliggande räntor bidrog till att vi ökade räntebindningen i fonden något under månaden. Vid månadsskiftet uppgick räntedurationen till 1,3 år och kreditdurationen till 2,7 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 56 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)	Förfallostruktur	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	5,4	< 1 år	1
	AA+/AA/AA-	2,6	1-3 år	19
	A+/A/A-	11,1	3-5 år	18
	BBB+/BBB/BBB-	19,9	>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		3,4		
Summa officiellt kreditbetyg		72		

Förfallostruktur

Placeringsinriktning

Clies 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 (%)
SEB A	3,2
HEXAGON B	2,7
VITROLIFE	2,7
LIME	2,6
ERICSSON B	2,6
EQT	2,6
ASTRAZENECA	2,6
TOMRA SYSTEMS	2,4
NORDNET	2,3
EPIROC B	2,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ERICSSON B	EQT
VOLVO B	FABEGE
SKANSKA B	HEXAGON B
TOMRA SYSTEMS	INSTALCO
ABB LTD	ATLAS COPCO B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	37,6
Finans	17,5
Fastigheter	10,9
IT	8,8
Hälsovård	6,7
Material	5,2
Okänd	3,9
Dagligvaror	3,5
Telekom	1,3
Sällanköpsvaror	0,8

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

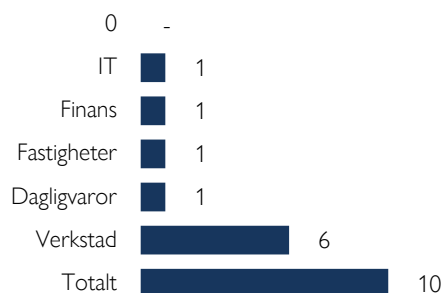
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

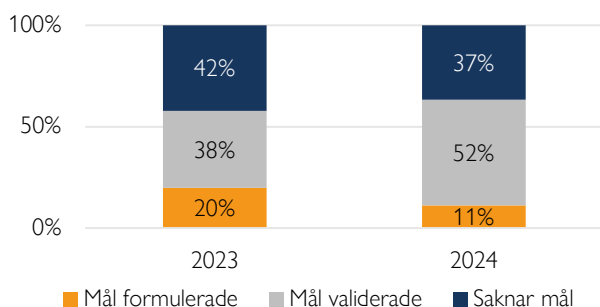
Påverkansdialoger

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

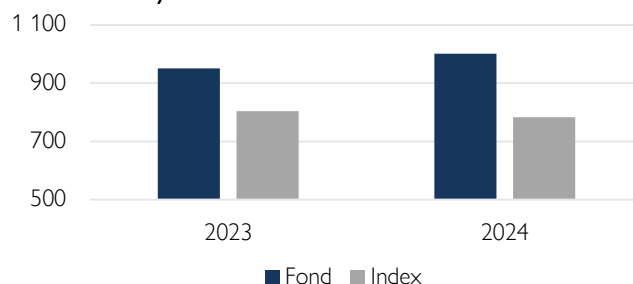


Klimatmål



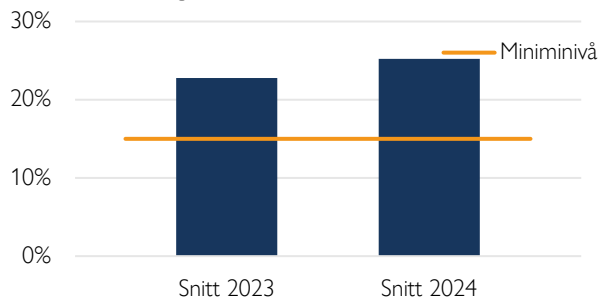
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



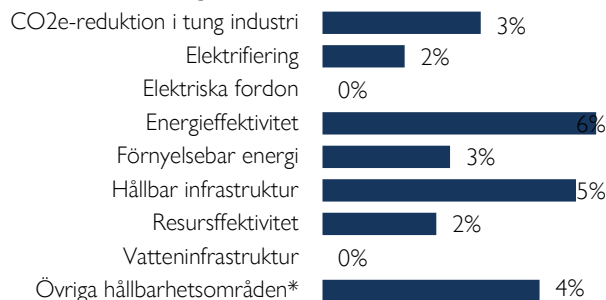
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,99	1,10
Totalrisk	9,9%	7,3%
Tracking error	3,74%	
Informationskvot	0,35	
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	3 486,01 kr
Fondförmögenhet	476 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