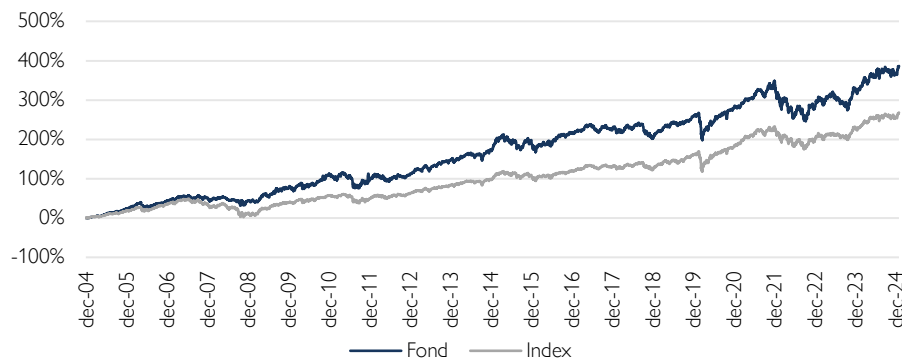


Cliens Mixfond (B)

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.

Bra börstart, amerikanska tullar reser frågetecken

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen inledde året starkt med en uppgång på 7,5 procent i januari. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,1 procent under den inledande månaden, drivet av europeiska aktier som var upp 8,3 procent, medan USA steg 0,9 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +7,6 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +5,8 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer utvecklades lite mixat i januari men fortsatte ändå indikera konjunkturrell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i januari till 52,9 jämfört med 52,4 månaden innan. Det var sjätte månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. Delindex för ordergång bidrog mest positivt. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,6 (45,1), vilket var något högre än analytikernas förväntningar. I USA steg ISM index till 50,9 (49,8) medan kinesiska Caixin index sjönk till 50,1 jämfört med 50,5 månaden innan.

Både Riksbanken och ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i januari. Amerikanska Fed valde däremot att ligga kvar med oförändrad styrränta. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll tillbaka 15 punkter till 2,21 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 7 punkter till 2,43 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 2 punkter till 4,55 procent. I valutamarknaden försvagades den Svenska Kronan med 0,5 procent mot Euron till 11,50 och med 0,4 procent mot US-Dollarn till 11,05.

Installationen av Donald Trump som president i USA medförde ökad oro för höjda tullar i världen och därmed ökad osäkerhet kring tillväxt- och inflationsutsikterna framåt.

I skrivande stund har presidenten annonserat införande av 25 procent tull på varor från Kanada och Mexico och 10 procent tull på varor från Kina. Mycket tyder på att även Europa kommer att drabbas av höjda amerikanska tullar. Om höga tullar införs och blir bestående finns en risk att inflationstrycket återigen börjar stiga i världen samtidigt som tillväxten riskerar att tryckas tillbaka av prishöjningarna. Vår bedömning är dock att bolagen är väl förberedda på utvecklingen vilket i sammanhanget är positivt.



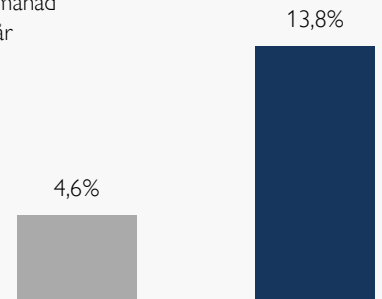
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

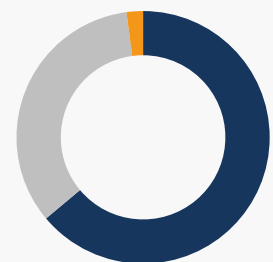


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	4,6	4,0
År 2025	4,6	4,0
1 år	13,8	11,9
3 år	17,0	17,0
5 år	38,1	41,4
Sedan start*	426,2	268,5
Genomsnittlig årsavk.	8,6	6,7

*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 63,9
■ Räntebärande 34
■ Kassa/Likviditet 2,1

Stark start på börsåret 2025

Clies Mixfond B avkastade 4,6 procent i januari, 0,6 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex.

Vi fick en stark start på börsåret 2025, där månaden präglades av AI-frossa och Trumps tillträde i Vita huset. Att amerikanska techbolag konkurrerats ut inom AI är något som sannolikt sänker kostnaden och ökar implementeringen av tekniken även om enskilda bolag kan drabbas av en sämre konkurrenssituation.

I skrivande stund har februari inletts med att Trump gjort slag i sak av sina hot om tullar, vilket ger ett sämre kortsiktigt börsstämning där bolag exponerade mot bilindustrin får det särskilt svårt. I fonden har vi fortsatt ett fokus på bolag där vi ser en pricing power, som därmed har större chans att föra vidare en ökad kostnad till kund. Likaså blir fokus på lokal produktion allt viktigare. På det temat blev Hexagon den starkaste bidragsgivaren till fonden för andra månaden i rad. Efter Björn Rosengrens tillträde i styrelsen var stämningen fortsatt positivt för aktien och kvartalsrapporten slog marknadens förväntningar och visade att de är tillbaka till tillväxt med starka kassaflöden.

Fonden ökade gradvis sin aktievikt under månaden till 64 procent (62 procent per sista december). Vi halverade vårt innehav i Ericsson tidigt under månaden då aktien gått mycket starkt och varit en av de största bidragsgivarna till fonden senaste året.

Wihlborgs kom in som nytt innehav i fonden. Det är ett välskött fastighetsbolag med exponering mot Malmö och Öresundsregionen. Bolaget har haft en positiv nettouthyrning i närmare 40 kvartal i rad, vilket är ett kvitto på bra tillgångar.

Fondens räntedel gynnades av lägre underliggande räntor i Sverige och av generellt lägre kreditspreadar, främst inom bank och fastigheter. Trots orosmoln på himlen, sänkte både Riksbanken och ECB sina respektive styrräntor. Efter en initial uppgång, föll den svenska 10-åriga statsobligationen tillbaka. I linje med Riksbankens styrräntesänkning sjönk räntan på 3-månaders Stibor med 19 baspunkter till 2,35 procent.

Samtliga obligationsinnehav bidrog positivt till fondens utveckling. Största positiva bidragsgivare var fastförräntade obligationer utgivna av Nordea Hypotek, Göteborgs stad och Kommuninvest. De minst positiva bidragen kom från innehav i Electrolux Professional, Lantmännen och Idun Industrier. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden. Utan utflöden ur svenska företagsobligationsfonder och med utsikter om lägre korta räntor, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god. Vid månadsskiftet uppgick räntedurationen till 1,3 år och kreditdurationen till 2,8 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 60 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,5
	AA+/AA/AA-	2,6
	A+/A/A-	7,6
	BBB+/BBB/BBB-	17,6
High yield	BB+/BB/BB-	2,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		1,7
Summa officiellt kreditbetyg		72

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	15
3-5 år	16
>5 år	3

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Clies 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	4,9
HEXAGON B	3,5
SANDVIK	3,4
SEB A	3,3
EQT	3,1
LIME	2,8
NORDNET	2,8
INVESTOR B	2,7
TOMRA SYSTEMS	2,6
ABB LTD	2,6

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXAGON B	LIME
EQT	ESSITY B
ATLAS COPCO B	ZIKLO BNK 270519X
SANDVIK	ERICSSON B
TOMRA SYSTEMS	FORTINOVA B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	41,6
Finans	19,9
Fastigheter	11,8
IT	8,7
Material	4,5
Hälsovård	4,1
Okänd	3,0
Dagligvaror	3,0
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

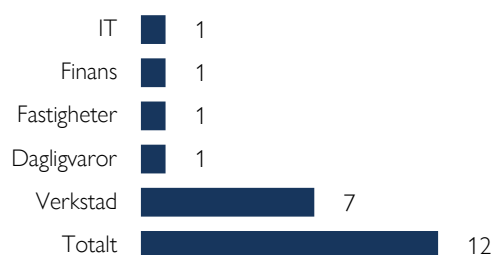
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

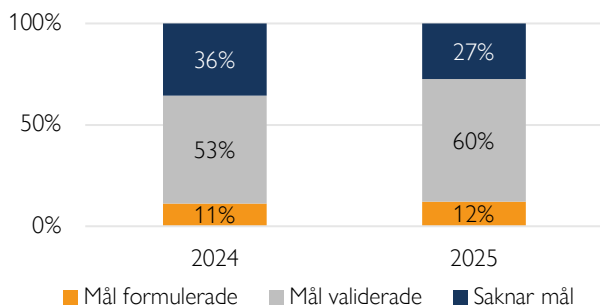
Påverkansdialoger

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

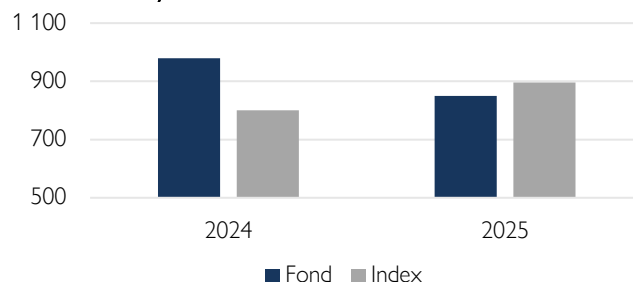


Klimatmål



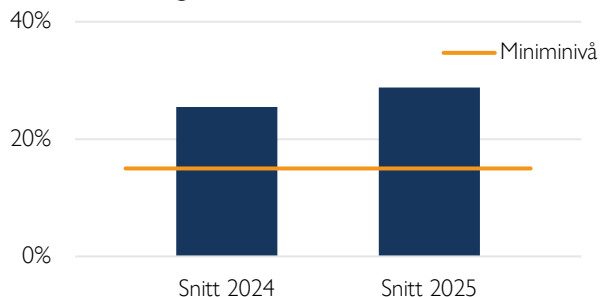
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



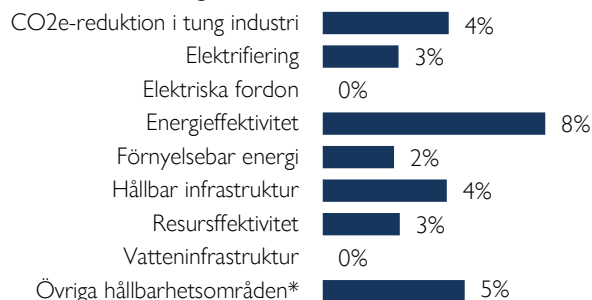
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,72	0,83
Totalrisk	9,5%	6,9%
Tracking error	3,75%	
Informationskvot	0,21	
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	3 904,12 kr
Fondförmögenhet	476 mkr
Löpande kostnader*	1,17%
ISIN	SE0004841070
LEI-kod	636700LXS8WVM4PX21J66
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