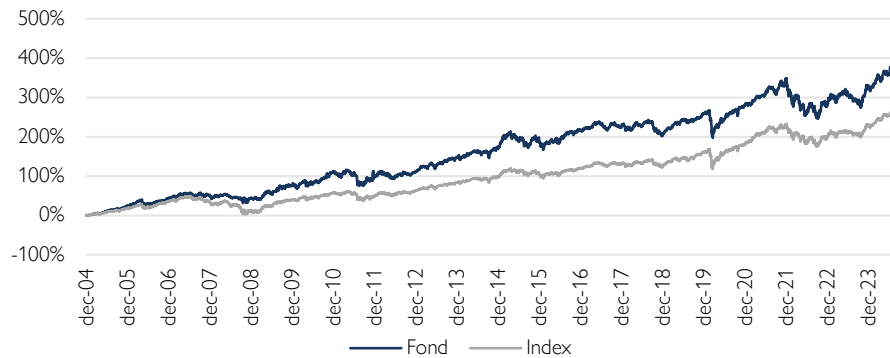


# Cliens Mixfond (A)

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.

## Hög volatilitet att vänta i samband med Q3 rapporterna

### Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades positivt och steg 1,4 procent i september. Avkastningen är därmed 15,2 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 0,4 procent i september vilket innebär en uppgång om 20,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +1,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,2 procent) under månaden. Ledande konjunkturindikatorer sjönk återigen efter att ha studsat tillbaka något föregående månad. I Sverige föll exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,3, jämfört med föregående månads notering om 52,6. Delindex för orderingång bidrog mest negativt och signalerade en tydlig inbromsning i efterfrågan under hösten.

Amerikanska ISM index för september noterades till 47,2 (47,2), vilket var något under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,0 (45,8) och kinesiska Caixin index föll till 49,3 jämfört med 50,4 månaden innan. Samtliga stora världsregioner rapporterade alltså en nivå under tillväxtzonen 50 för september. Den amerikanska centralbanken FED beslutade att sänka styrräntan med 50 punkter till 5,00 procent vid månadens möte. I och med detta har nu även USA påbörjat en fas med sjunkande styrränta. Den svenska Riksbanken samt ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina styrräntor med ytterligare 25 punkter till 3,25 respektive 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen att en sänkning om 50 punkter kan bli aktuell vid något av de kommande mötena.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 10 punkter till 1,95 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 14 punkter till 3,78 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,2 procent mot Euron till 11,31 och med 1,1 procent mot US-Dollarn till 10,10. En förnyad försvagning av konjunkturen bekräftades också av ett större antal vinstvarningar från bolag i olika branscher. Givet att börserna fortsatt att stiga trots detta, utesluter vi inte att volatiliteten i aktiemarknaden kan bestå på en högre nivå än normalt i det korta perspektivet. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



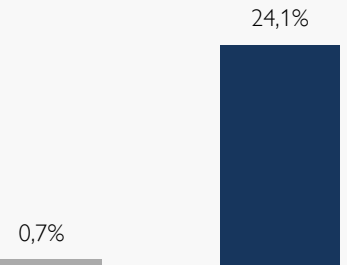
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

### Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

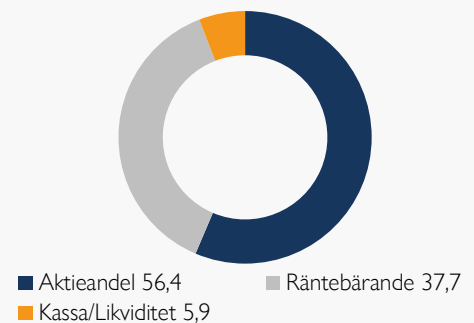


Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	0,7	1,0
År 2024	11,9	9,9
1 år	24,1	19,1
3 år	17,6	16,6
5 år	40,1	47,1
Sedan start*	382,7	264,5
Genomsnittlig årsavk.	8,3	6,8

\*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 56,4
- Räntebärande 37,7
- Kassa/Likviditet 5,9

## Vinstvarningarna haglar in men börsen tuffar på

Mixfonden avkastade 0,7 procent i september, strax under fondens jämförelseindex som slutade upp 1,0 procent. Börsen verkar onekligen bortse från de vinstvarningar som haglat in från fordons- och konsumentsektorn för att i stället ta fasta på att USA nu gjort sin första av flera troliga räntesänkningar och Kinas penningpolitiska stimulanser.

Vinstprognoserna känns fortsatt optimistiska när vi går in i en rapportmånad där bolagen ska bekänna färg, samtidigt som de geopolitiska spänningarna ökar i världen. Därför bibehåller vi vår något försiktiga aktievikt på 56 procent. För fondens räkning var Fabege och NIBE de starkaste bidragsgivarna i september. Fabege gynnades av fortsatta räntesänkningar likt fastighetssektorn i stort. För NIBE:s del fick vi livstecken på att marknaden för värmepumpar så sakteligen börjar böttna ur, där ansökningar för värmepumpssubventioner i Tyskland fortsatte sin ökande trend, dock från låga nivåer. Efter en stark utveckling under året bidrog AstraZeneca negativt till avkastningen. Efter att vi blivit bortsämda med flertalet onkologiframgångar blev reaktionen negativ när några av de studieresultat som presenterades under septembers onkologikonferenser inte levde upp till förväntningarna. Det sagt förväntas fler mer avgörande datapunkter de kommande åren. Fondens räntebenen gynnades av lägre underliggande räntor. Svenska statsobligationsräntor föll i takt med att Riksbanken fortsatte att sänka styrräntan. Räntesänkningen bidrog också till att 3-månaders Stibor sjönk 21 punkter till 3,08 procent.

Räntebenet gynnades även av att svenska kreditspreadar gick ihop, med mest positiv utveckling inom råvaror och fastigheter. Fordonssektorn och industribolagen utvecklades däremot generellt svagare till följd av att flera vinstvarningar. Bland fondens innehav fick Swedbank positiva utsikter på sin A+ rating av S&P. Största positiva bidragsgivare var fastförräntade obligationer utgivna av Kommuninvest, Stadshypotek och Göteborgs stad. Minst positiva bidrag kom från innehav i NP3, Traton och Husqvarna. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från fastighetsbolagen Nyfosa (grön) och NP3 (grön). Båda bolagen bidrar med diversifiering inom fastighetssektorn och med lite högre kreditspread. Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva fortsätta att agera resolut för att stimulera inflation och vikande konjunktur.

I slutet på månaden låg marknadens förväntningar på ytterligare 75 punkters sänkning från Riksbanken i år, vilket innebär minst en sänkning på 50 punkter efter ett av de två återstående direktionmötena. Vid månadsskiftet uppgick räntedurationen till 1,2 år och kreditdurationen till 2,6 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 52 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)	Förfallostruktur	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	3,6	< 1 år	1
	AA+/AA/AA-	2,5	1-3 år	19
	A+/A/A-	10,7	3-5 år	15
	BBB+/BBB/BBB-	19,2	>5 år	3
High yield	BB+/BB/BB-	1,9	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0,0		
	CCC/CC/C	0,0		
Default	D	0,0		
Likviditet		5,5		
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 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 (%)
SEB A	3,1
HEXAGON B	2,8
EQT	2,8
VITROLIFE	2,8
LIME	2,6
ASTRAZENECA	2,5
NORDNET	2,5
EPIROC B	2,3
ATLAS COPCO B	2,3
TOMRA SYSTEMS	2,3

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
FABEGE	ASTRAZENECA
NIBE INDUSTRIER B	TOMRA SYSTEMS
ATLAS COPCO B	BEIJER REF B
EPIROC B	INSTALCO
HEXAGON B	ADDTECH B

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	37,5
Finans	16,0
IT	8,5
Fastigheter	7,4
Okänd	7,4
Hälsovård	6,8
Material	5,1
Dagligvaror	3,5
Telekom	1,2
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

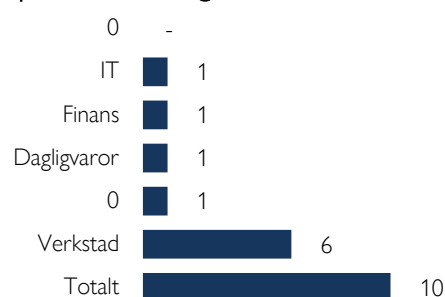
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

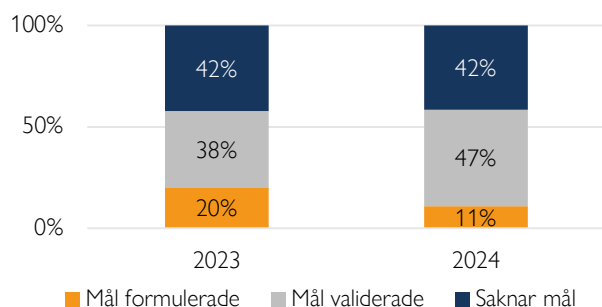
## Påverkansdialoger

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

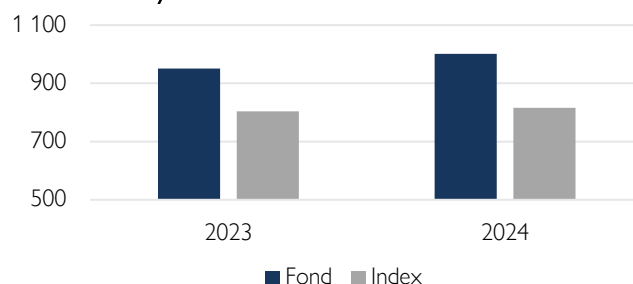


## Klimatmål



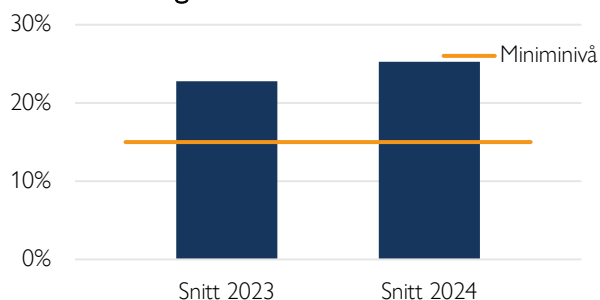
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



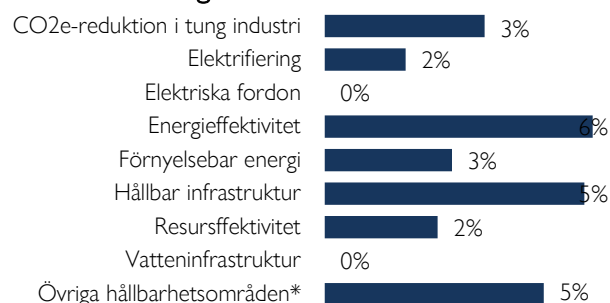
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	1,40	1,56
Totalrisk	9,7%	7,1%
Tracking error	3,69%	
Informationskvot	0,47	
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	3 581,74 kr
Fondförmögenhet	493 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