

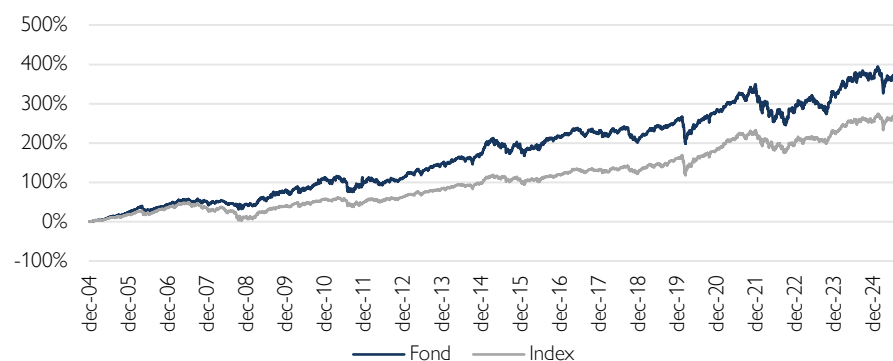
Månadsrapport september 2025

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.

Börser steg globalt i september

Fondens utveckling sedan start



Även om Stockholmsbörsen inte rörde sig så mycket i september steg många internationella börser desto mer. Detta trots att september historiskt brukar vara en svag börs månad. En stark drivkraft till styrkan exempelvis USA och Europa var förväntningar om att amerikanska centralbanken FED återigen skulle sänka styrräntan, vilket också skedde den 17 september.

FED sänkte styrräntan med 25 punkter vilket var årets första sänkning från centralbanken. Sänkningen motiverades med att risken nu är högre att sysselsättningen försvagas än att inflationen tilltar. Både amerikanska och svenska långa obligationsräntor steg dock efter FED:s räntebesked. Sett över hela månaden steg den svenska tioåriga statsobligationsräntan 12 punkter till 2,63 procent, medan den amerikanska motsvarigheten sjönk 8 punkter till 4,13 procent. Den tyska tioåringen sjönk 1 punkt till 2,67 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,3 procent till 11,05 mot Euron medan den var oförändrad på 9,47 mot US-Dollarn.

Globalt fortsätter ledande tillväxtindikatorer röra sig sidledes, signalerna i Sverige är dock mer positiva. Svenska inköpschefsindex steg till 55,6 i september jämfört med 55,3 föregående månad. Delindex för orderingång fortsatte stärkas drivet av en högre aktivitet på hemmamarknaden. I Eurozonen sjönk motsvarande index till 49,8 (50,7) och i Kina ökade Caixin index till 51,2 jämfört med 50,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg mindre än väntat till 49,1 (48,7).

Riskaptiten är fortsatt hög i kapitalmarknaderna vilket reflekteras i fortsatt låg volatilitet i aktiemarknaden och låga kreditspreadar i kreditmarknaden. På kort sikt finns därför en risk för lite ökad slagighet i marknaderna. Vi bedömer dock att värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt bra.



Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

-0,8%

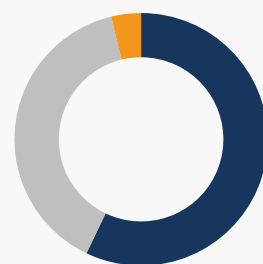
-3,7%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,8	0,4
År 2025	-0,1	4,6
1 år	-3,7	1,6
3 år	31,6	33,3
5 år	26,9	36,1
Sedan start*	364,9	270,4
Genomsnittlig årsavk.	7,7	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 57,1

■ Kassa/Likviditet 3,8

■ Räntebärande 39,1

Negativ utveckling för kvalitetsbolag

Clies Mixfond A avkastade -0,8 procent i september jämfört med vårt jämförelseindex som var upp 0,4 procent.

September var en stabil månad för börsen överlag, men tittar vi under huven såg vi desto större rörelser där marknaden fortsatte att handla ner kvalitetsbolag med högre multiplar och i stället fortsatte att premiera banker och börsens större bolag. Över tid är bolagens förmåga att återinvestera sina kassaflöden till en hög avkastning kritiskt för att öka värdet på bolaget, medan en uppvärdering utan vinsttillväxt inte är långsiktigt hållbar.

Vi står nu inför ett tredje kvartal och känslan är alltjämt att den osäkerhet vi såg i konjunkturåterhämtningen och effekten av tullar i form av utdraga investeringsbeslut kommer att bestå i det korta. För läkemedelssektorn ser vi att osäkerheten minskar i takt med att Trump sluter avtal om lägre priser samtidigt som flertalet läkemedelsbolag utlovar ökade investeringar i den amerikanska marknaden. Vi behåller därmed vår position i Astra Zeneca.

Vi har kvar en aktievikt på 57 procent efter att vi tog ned den något under augusti månad. Vi har ändrat om i våra fastighetsinnehav där vi sålt av i Fortinova och Castellum och i stället ökat vår exponering i Wihlborgs och lagt till Balder som nytt innehav. Balder adderar en större exponering mot bostadsmarknaden än ett Castellum och vi ser möjlighet för aktieåterköp framgent som borde gynna aktien.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning under månaden var större verkstadsbolag såsom ABB, Hexagon, Atlas Copco och Sandvik samt SEB som i linje med andra banker sett en ökad multipelexpansion under året då sektorn lyckats parera räntesänkningar bättre än befarat. Samtliga förvärvande bolag bidrog negativt under månaden, såsom Addtech, Lifco och Beijer Ref där multiplarna fortsatte att pressa ner aktierna. AI och dess påverkan på affärsmodeller för mjukvarubolag har varit ett tema under året.

Fondens räntedel gynnades av lägre kreditspreadar, men missgynnades av stigande räntor på obligationer med längre löptider. Största positiva bidragsgivare till räntedelens utveckling var obligationer utgivna av Trelleborg, Stora Enso och SSAB. Det högre ränteläget bidrog till att innehav i fastförräntade obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek) och Kommuninvest bidrog mest negativt. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Electrolux, SCA, Ziklo Bank (tidigare Volvofinans), Hexagon och Munters. Vid månadsskiftet uppgick räntedelens räntebindning till 1,2 år och kreditdurationen till 2,7 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 58 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	6,9
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,4
	BBB+/BBB/BBB-	24,4
High yield	BB+/BB/BB-	0,8
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		3,5
Summa officiellt kreditbetyg		70

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	13
3-5 år	20
>5 år	4

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Clies Mixfond är en aktivt förvaltat 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 (%)
ATLAS COPCO B	4,2
ABB LTD	4,0
HEXAGON B	3,6
INVESTOR B	3,6
EPIROC B	3,2
BEIJER REF B	3,1
WILHBORG	2,7
FASTICHETE	2,7
SEB A	2,7
LIME	2,7
NORDEA HYP 291008	2,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	BEIJER REF B
HEXAGON B	LIME
ATLAS COPCO B	LATOUR B
SANDVIK	ADDTECH B
SEB A	LAGERCRANTZ

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	40,7
Finans	18,7
Fastigheter	10,6
IT	8,7
Material	5,8
Hälsovård	4,6
Dagligvaror	4,0
Okänd	1,2
Sällanköpsvaror	1,2
Telekom	0,6

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

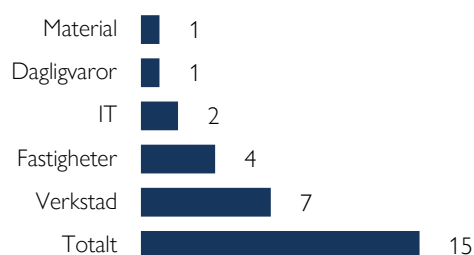
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

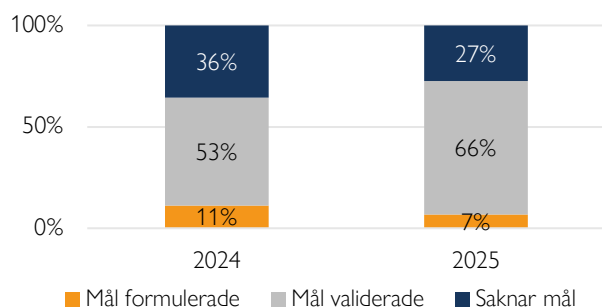
Påverkansdialoger

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

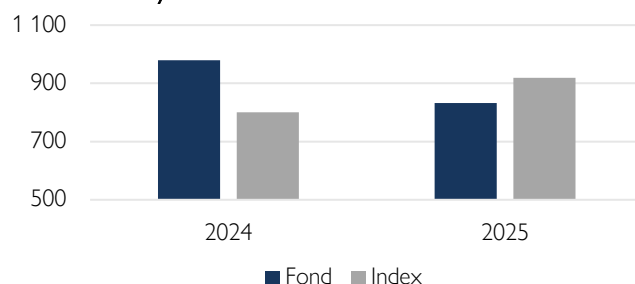


Klimatmål



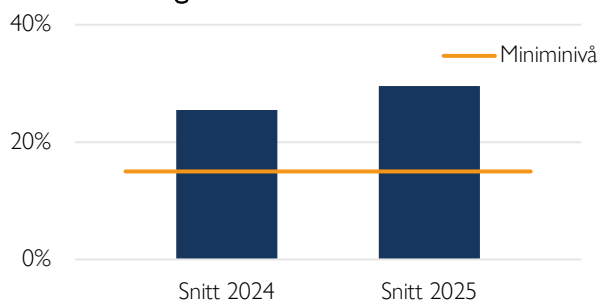
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



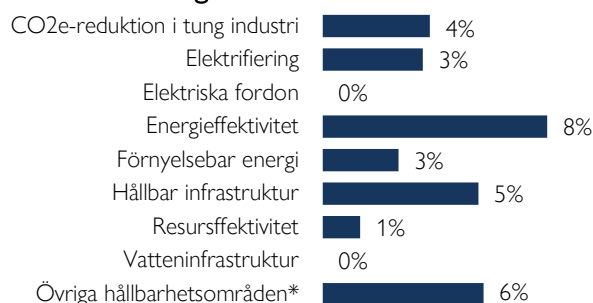
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 investeringsunivers 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	0,47	0,76
Totalrisk	10,1%	7,2%
Tracking error	3,64%	
Informationskvot	-0,25	
Omsättningshastighet	0,26	

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	3 449,78 kr
Fondförmögenhet	337 mkr
Löpande kostnader*	0,57%
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