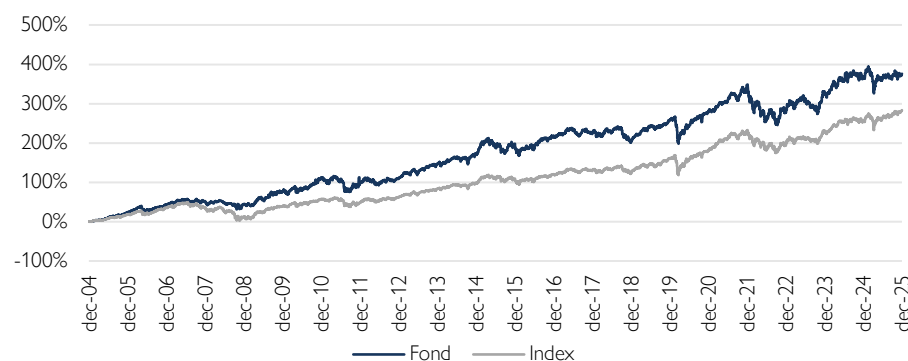


Cliens Mixfond (A)

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.

Fortsatt uppgång i aktiemarknaden att vänta

Fondens utveckling sedan start



När vi summerar marknadssåret 2025 kan vi konstatera att de kraftiga omslagen i amerikansk handels- och utrikespolitik kom att prägla kapitalmarknaderna mer än något annat. Osäkerhet kring nya tullnivåer, Trump-administrationens förändrade politiska och geopolitiska hållning mot både allierade och icke-allierade fick konsekvenser för såväl tillväxt- som inflationsutsikter, såsom för vinstutvecklingen i bolagen. Under 2026 förväntar vi oss att den underliggande konjunkturen kommer att förbättras med aggregerade stigande bolagsvinster som följd.

Stockholmsbörsen steg 2,3 procent under årets avslutande månad, vilket resulterade i en avkastning om 12,7 procent för helåret 2025. Globalt var motsvarande siffror -1,5 respektive 0,9 procent (omräknat till SEK).

Den svenska Kronan var en vinnarvaluta under 2026. I december stärktes Kronan med 1,1 procent till 10,83 mot Euron och med 2,5 procent till 9,21 mot US-Dollarn. I räntemarknaden inledde amerikanska Fed återigen köp av statspapper med kortare löptider. I december steg den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan med 16 punkter till 4,16 procent. Den svenska motsvarigheten steg 4 punkter till 2,77 procent, medan den tyska tioåringen steg 21 punkter till 2,86 procent.

I aktiemarknaden var lågt värderade europeiska aktier vinnare under 2025. Kvalitet- och tillväxtbolag missgynnades till förmån för till exempel banker, telekomoperatörer, råvarubolag och lågt värderade industribolag. Globalt utvecklades tillväxtaktier svagare än värdeaktier för första gången sedan 2022, trots en stark utveckling för flera av de största amerikanska techbolagen. Småbolag gick aggregerat klart sämre än stora bolag. Dessa trender gällde i högsta grad även på Stockholmsbörsen under 2025. När vi vänder blad och blickar in mot 2026 syns tecken på att nedrevideringarna av vinstprognoser börjat plana ut. Under 2026 förväntas vinster växa på bred front internationellt. Den underliggande konjunkturen bör förbättras, lagernivåer är i allmänhet låga och bolagens vinstmarginaler höga. I tillägg förväntas stora finanspolitiska stimulanser de kommande åren där bland annat infrastruktur och försvarssatsningar runt om i världen står i fokus. När vi lyfter blicken ser vi därmed goda förutsättningar för fortsatt värdestegring i aktiemarknaden.



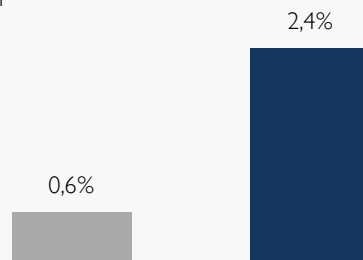
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

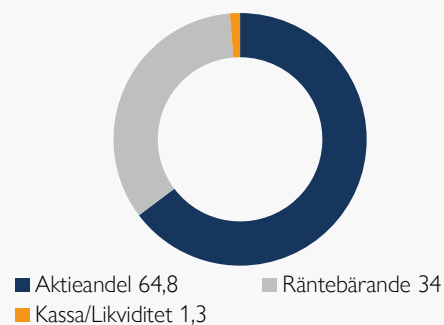


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,6	1,3
År 2025	2,4	8,2
1 år	2,4	8,2
3 år	26,2	30,4
5 år	25,7	36,7
Sedan start*	376,3	283,4
Genomsnittlig årsavk.	7,7	6,6

*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 %)



Gott nytt 2026!

Cliens Mixfond A avkastade 0,6 procent i december, att jämföra med vårt jämförelseindex som var upp 1,3 procent. December bjöd inte på den bredare börsoptimism vi hade hoppas på. Börsens större bolag fortsatte att gå bättre än de mindre bolagen där marknaden under 2025 premierat säkra vinster i banker och telekom i en värld av tulloro. Onekligen behöver riskaptiten komma tillbaka för att vi ska få en bredare återhämtning. Vi står dock fast vid att bolagen i grunden mår bra och har påvisat imponerande lönsamhet trots ett mycket utmanande 2025 med tullar och ett påföljande osäkert investeringsklimat. Med en förstärkt marginalprofil och strukturella drivare som genomsyrar de flesta av fondens innehav ser vi möjligheten för ett fint börsår 2026, speciellt om vi dessutom får lite hjälp av en förbättrad konjunktur.

Aktievikten var 65 procent när vi stängde december, oförändrad jämfört med början av månaden. Vi gjorde få affärer under månaden.

Fondens innehav i stora bolag bidrog alla positivt till december månads avkastning, där Epiroc stod ut ur ett relativt perspektiv. Fondens innehav i små bolag hade generellt ett negativt bidrag till avkastningen där Lime även denna månad var den största negativa bidragsgivaren till fondens avkastning. Flertalet aktier som premierades av aktiemarknaden när bolagen levererade imponerande kvartalsrapporter i oktober, har fått ge tillbaka hela uppgången och mer därtill under årets sista två månader.

För helåret 2025 var fondens bästa bidragsgivare SEB, Sandvik och ABB. SEB i linje med andra banker har fått ett värderingsuppsving under året där börsen premierat säkra vinster som vi nämnt tidigare. ABB har fortsatt att leverera imponerande resultat under året som drivits på av fortsatta elektrifieringsinvesteringar, inte minst i datacenter. Fondens räntedel gynnades av lägre kreditspreadar, men missgynnades av att underliggande räntor steg. Samtliga innehav bidrog positivt under månaden, med de största positiva bidragen till utveckling från obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Stora Enso och Electrolux. De minst positiva bidragen stod obligationer utgivna av Lantmännen, Electrolux Professional och Munters för. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner i primärmarknaden.

Vår bedömning är att ECB och Riksbanken kan komma att behöva sänka styrräntor ytterligare ett snäpp för att få ordning på den seglivade lågkonjunkturen även om viss statistik för tillfället pekar på att en återhämtning i alla fall är på gång. Även om inflationen är ett osäkert kort, ser den ut att kunna komma ned framöver. Vid månadsskiftet uppgick räntedelens räntebindning till 1,3 år och kreditdurationen till 2,9 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 62 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	5,5
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,7
	BBB+/BBB/BBB-	20,3
High yield	BB+/BB/BB-	0,8
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		1,0
Summa officiellt kreditbetyg		78

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	9
3-5 år	21
>5 år	3

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Cliens 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	5,6
INVESTOR B	5,3
ABB LTD	4,3
EPIROC B	3,5
BEIJER REF B	3,3
VITROLIFE	2,9
FASTICHE	2,9
HEXAGON B	2,7
LIME	2,5
LATOUB B	2,5
SEB A	2,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
EQT	LIME
ATLAS COPCO B	VERISURE
INVESTOR B	VITROLIFE
SANDVIK	SWECO B
INSTALCO	ASTRAZENECA

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	45,2
Finans	17,4
Fastigheter	11,2
IT	7,2
Material	5,8
Dagligvaror	5,0
Hälsovård	4,6
Okänd	1,3
Sällanköpsvaror	1,3

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

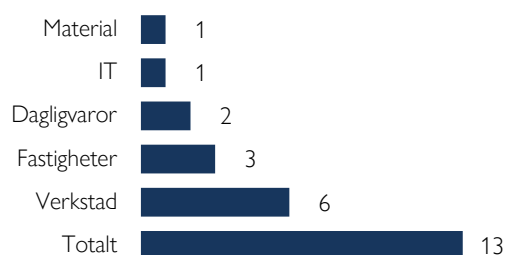
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

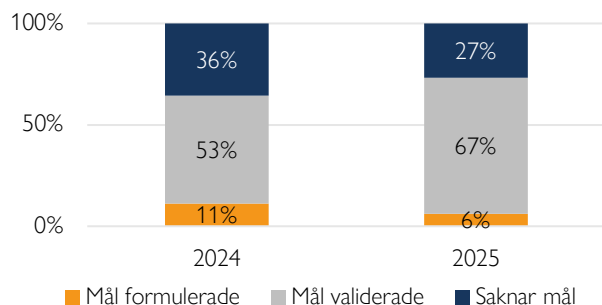
Påverkansdialoger

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

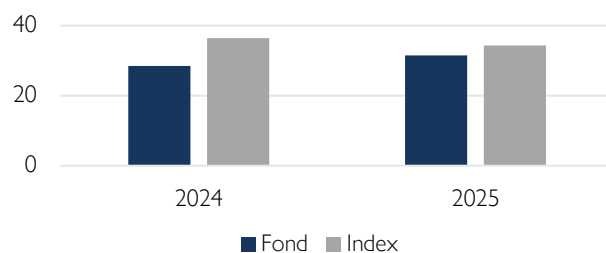


Klimatmål



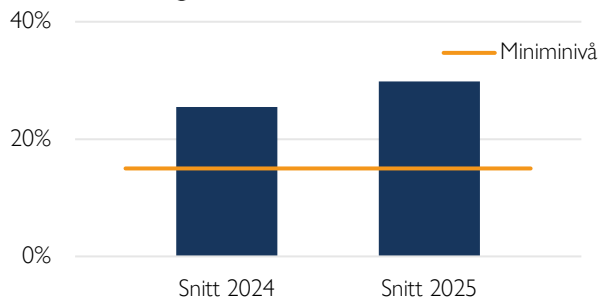
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



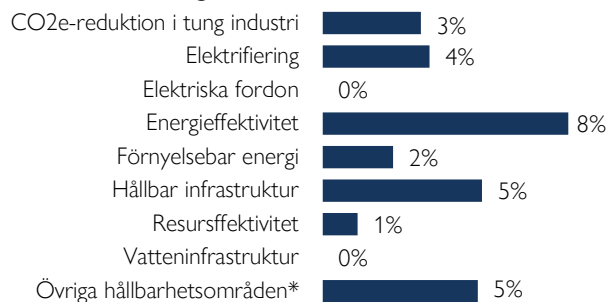
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 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	0,27	0,81
Totalrisk	8,2%	5,7%
Tracking error	3,41%	
Informationskvot	-0,71	
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	3 533,71 kr
Fondförmögenhet	319 mkr
Löpande kostnader*	0,57%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0001338815
LEI-kod	636700LXS8WM4PX21J66
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