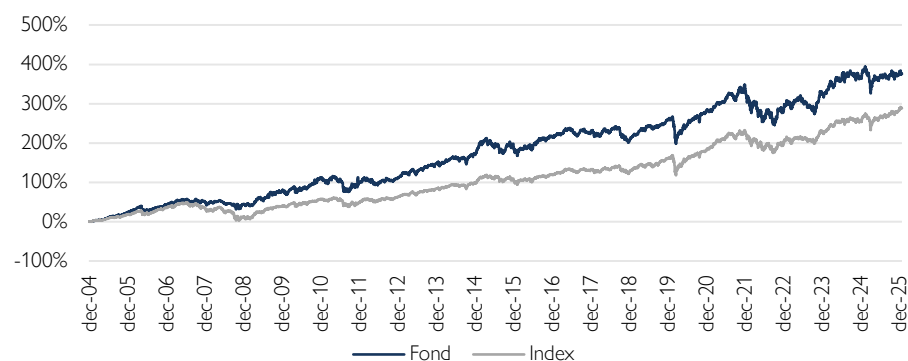


Cliens Mixfond (A)

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.

Lovande konjunktursignaler

Fondens utveckling sedan start



Trots fortsatt geopolitisk oro och viss osäkerhet kring konjunkturåterhämtningen, inleddes börsåret 2026 med en rivstart. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,3 procent i januari och även börser runt om i världen steg i lokala valutor.

En stark utveckling för den svenska Kronan medförde dock att avkastningen för globala aktier landade på -1,5 procent i januari (omräknat till SEK).

Aktiviteten i den svenska ekonomin fortsätter att förbättras successivt. Svenska inköpschefsindex (PMI) steg till 56,0 (55,4), vilket var sjunde månaden i rad över det historiska snittet på 54,3. Amerikanska ISM steg också betydligt mer än väntat till 52,6 (47,9). I Eurozonen var utfallet för PMI 49,5 (48,8), medan Caixin inköpschefsindex i Kina steg marginellt till 50,3 (50,1). Sammantaget goda indikationer på att konjunkturen nu befinner sig i en återhämtningsfas.

Råvarupriser var extremt volatila i januari, ädelmetaller stack ut allra mest. Priset på silver steg exempelvis 70 procent från inledningen av året till dess topp under månaden, för att sedan tappa 31 procent under sista handelsdagen. Tvångsförsäljningar av högt belånade investerarpöositioner bidrog negativt. Presidents Trumps nominering av Kevin Warsh till ny Fedordförande var en katalysator till turbulensen. Warsh anses i allmänhet ha en mer restriktiv penningpolitikfilosofi jämfört med andra kandidater som nämnts i sammanhanget. I obligationsmarknaden steg den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan 12 punkter till 4,26 procent. Den svenska motsvarigheten sjönk däremot 2 punkter till 2,75 procent, vilket även var fallet för den tyska tioåringen som stängde månaden på 2,81 procent. Den Svenska Kronan stärktes 2,7 procent till 10,53 mot Euron och med 3,1 procent till 8,93 mot US-Dollarn. I närtid ligger vårt huvudfokus på att skärskåda bolagens årsbokslut, utfallen kommer att ha väldigt stor betydelse för avkastningen den närmaste tiden.



Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

-0,1%



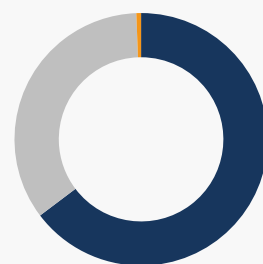
-2,3%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,1	1,4
År 2026	-0,1	1,4
1 år	-2,3	5,4
3 år	20,5	26,5
5 år	25,6	36,8
Sedan start*	375,8	288,6
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 %)



■ Aktieandel 64,7

■ Räntebärande 34,7

■ Kassa/Likviditet 0,6

Stora bolag levererar

Cliens Mixfond A avkastade -0,1 procent i januari, att jämföra med vårt jämförelseindex som var upp 1,4 procent.

Börsens större bolag (+5 procent i januari) fortsatte att gå betydligt bättre än små bolag (-4 procent), vilket avspeglades i fondens utveckling. Bland de bolag som hittills rapporterat är det tydligt att elektrifieringstrenden är starkare än någonsin och högre metallpriser har gynnat kunder till flera av våra bolag i portföljen. Bästa bidragsgivarna denna månad, på detta tema, var Epiroc som säljer gruvutrustning och ABB som gynnats av sin exponering mot bland annat datacenter. ABBs orderingång växte hela 36 procent jämfört med ett år sedan. Epiroc levererade även de ett bättre än förväntat kvartal där efterfrågan inom gruvor förväntas ligga kvar på en hög nivå framöver.

Övriga större verkstadsbolag, som Atlas Copco och Sandvik, bidrog positivt till avkastningen. Fondens mindre bolag bidrog däremot negativt och vi noterar att aktierna blivit allt billigare utan några bolagsspecifika nyheter. Beijer Ref bidrog negativt under månaden efter att försäljningstillväxten kom in något lägre än förväntat. Rörelsen bidrog till att aktien nu kommit ner betydligt mer än vinstprognoserna. Vi förväntar oss att de mindre bolagen, som blivit betydligt billigare de senaste månaderna, börjar bidra till fondens avkastning. Bolagen i sig mår bra och vi förväntar oss fina kvartalsrapporter under Q1 på flera håll. Aktievikten var 65 procent när vi stängde januari, oförändrad jämfört med början av månaden. Vi tog hem lite vinster i Epiroc och Skanska samt köpte Nordea, som kom tillbaka som innehav i fonden. Nordea levererade sedan en fin kvartalsrapport med högst avkastning på kapitalet bland bankerna. Hög direktavkastning tillsammans med vinsttillväxt ger bra förutsättningar för aktien under 2026.

Fondens räntedel gynnades av lägre kreditspreadar och lägre underliggande räntor. Samtliga innehav bidrog positivt under månaden, med de största positiva bidragen från obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Nordea Hypotek och Electrolux. De minst positiva bidragen kom från obligationer utgivna av Electrolux Professional, Munters och Länsförsäkringar Bank. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Vår bedömning är att ECB och Riksbanken kan komma att behöva sänka styrräntor ytterligare ett steg för att få fart på den något bättre men ändå seglivade lågkonjunkturen. Även om inflationen är ett osäkert kort, ser den ut att kunna komma ned framöver. Vid månadsskiftet uppgick räntedelens räntebindning till 1,2 år och kreditdurationen till 2,8 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 64 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)	Förfallostruktur	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	5,6	< 1 år	2
	AA+/AA/AA-	0,0	1-3 år	10
	A+/A/A-	7,8	3-5 år	21
	BBB+/BBB/BBB-	20,8	>5 år	3
High yield	BB+/BB/BB-	0,8	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0,0		
	CCC/CC/C	0,0		
Default	D	0,0		
Likviditet		0,3		
Summa officiellt kreditbetyg		79		

Placeringsinriktning

Cliens 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 (%)
ATLAS COPCO B	6,1
INVESTOR B	5,6
ABB LTD	4,9
EPIROC B	3,9
WILHELMSONS	2,9
EASTICHETE	2,9
BEIJER REF B	2,9
HEXAGON B	2,5
LATOUR B	2,5
SEB A	2,4
SBAB HYP 151 300612	2,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
EPIROC B	BEIJER REF B
ABB LTD	LIME
ATLAS COPCO B	LIFCO B
SANDVIK	ADDTECH B
INVESTOR B	HEXAGON B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	44,2
Finans	19,5
Fastigheter	11,4
IT	6,7
Material	5,7
Dagligvaror	5,0
Hälsovård	4,4
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

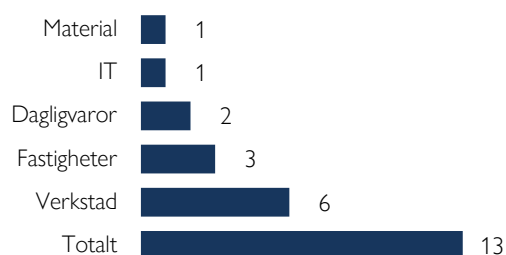
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

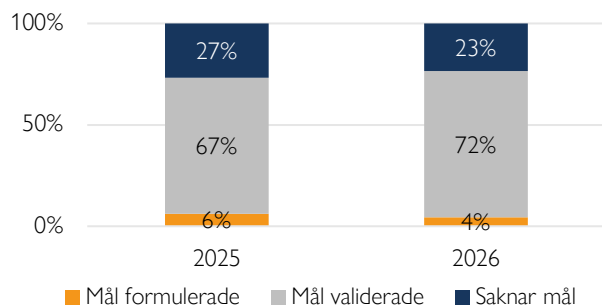
Påverkansdialoger

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

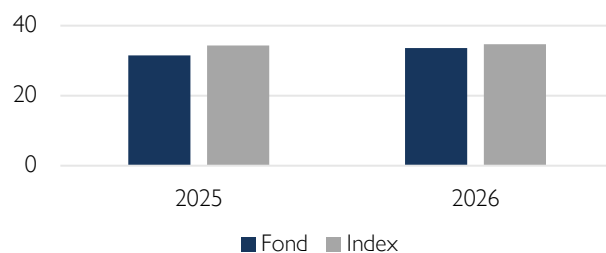


Klimatmål



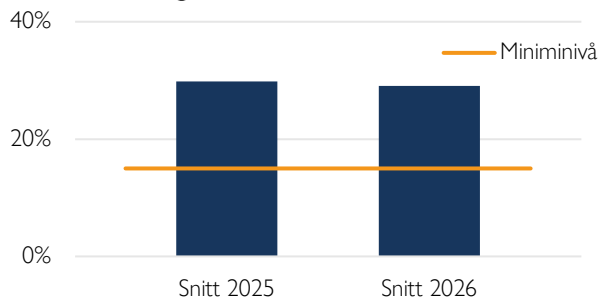
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



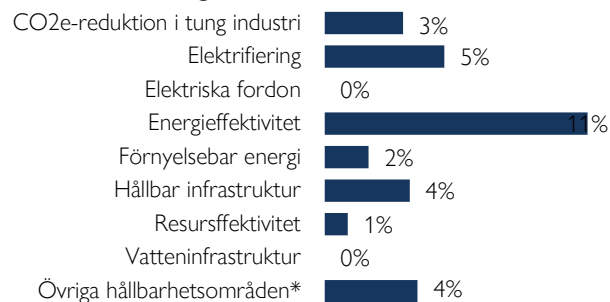
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,35	1,03
Totalrisk	8,1%	5,6%
Tracking error	3,52%	
Informationskvot	-0,85	
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	3 530,51 kr
Fondförmögenhet	313 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