

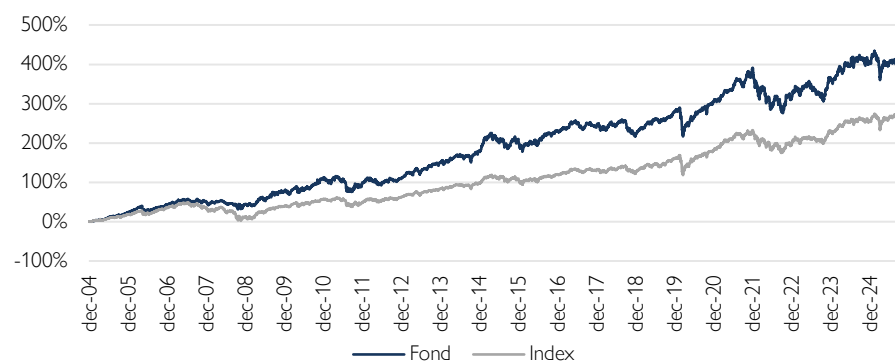
Månadsrapport oktober 2025

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.

Väntad rekyl blev kortvarig

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 4,1 procent i oktober, globalt var avkastningen 3,2 procent (omräknat till SEK). Aktiemarknaden uppvisade dock den högsta volatiliteten på sex månader, något som bemöttes med i allmänhet en bra rapportssäsong från bolagen. När de flesta stora och medelstora bolag rapporterat kan vi konstatera att aggregerade vinster överträffat förväntningarna i Sverige, Europa och USA. Den övergripande vinsttillväxten var låg bland svenska bolag, delvis beroende på valutaförluster, men utsikterna pekar mot en klar vinstförbättring 2026. Ledande tillväxtindikatorer visade en mixad utveckling i oktober. I Eurozonen steg PMI till 50 från 49,8 föregående månad och i Kina ökade Caixin index till 50,3 (49,3). I USA sjönk ISM index till 48,7 (49,5). Svenska PMI föll till 55,1 (55,6) men låg alltså kvar på en tydlig expansiv nivå ovanför 50.

Vid månadens centralbanksmöte sänkte amerikanska Fed styrräntan med 25 punkter. Även om rörelserna i obligationsmarknaden var tillfälligt stora under månaden, var förändringarna marginella sett över hela perioden. Sett över hela månaden sjönk den svenska tioåriga statsobligationsräntan 8 punkter till 2,55 procent, medan den amerikanska motsvarigheten sjönk 5 punkter till 4,08 procent. Den tyska tioåringen sjönk 8 punkter till 2,60 procent. I valuta-marknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,9 procent till 10,96 mot Euron medan den försvagades 0,8 procent till 9,49 mot US-Dollarn.

Vi har i de senaste månadsbreven lyft fram en förhöjd risk för ökad slagighet i kapitalmarknaderna kopplat till en lång tid av hög riskapitet med låg volatilitet i aktiemarknaden och låga kreditspreadar i kreditmarknaden. I mitten av månaden kom en kraftig men tillfällig uppgång i volatilitet samtidigt som kreditspreadar ökade. Aktiemarknaden föll men återhämtade sig återigen snabbt, uppbackat av övertygande bolagsrapporter och förväntad stigande vinsttillväxt framåt. Ett gott tecken när vi blickar in mot avslutningen av året och 2026.



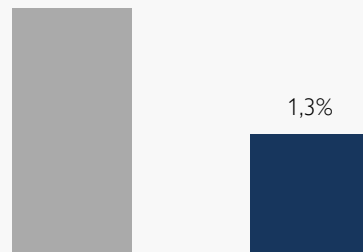
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år 2,7%

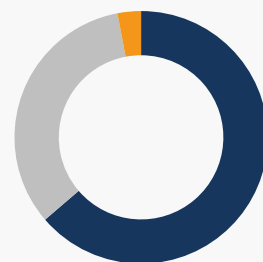


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	2,7	2,2
År 2025	2,4	6,8
1 år	1,3	6,0
3 år	29,3	31,8
5 år	37,2	43,4
Sedan start*	414,9	278,4
Genomsnittlig årsavk.	8,2	6,6

*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 63,7
■ Räntebärande 33,3
■ Kassa/Likviditet 3

Kvalitetsbolagens comeback

Cliens Mixfond B avkastade 2,7 procent i oktober, vilket var 0,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Oktober blev en bra börs månad där flertalet av portföljens innehav levererade kvartalsrapporter över förväntan trots att konjunkturåterhämtningen fortsatt lyser med sin frånvaro. Kvalitetsbolagen gjorde således skäl för sitt namn och premierades av börsern.

Vi ökade aktievikten till 64 procent under månaden, från 57 procent per sista september. AAK tillkom som nytt innehav. Bolaget är ett kvalitetsbolag i vår mening, med hög avkastning på kapitalet och en fin historik av stark vinsttillväxt. Med goda förutsättningar för volymåterhämtning efter en period där AAK fokuserat på lönsamhet ser vi en stark tillväxtprofil under 2026, vilket borde gynna aktien. Vi deltog dessutom i börsintroduktionen av Verisure, ett marknadsledande larmbolag med en lång historik av lönsam tillväxt. Verisure blir ett bra tillskott till portföljen med sin relativt sett ocykliska affär. Vi ökade dessutom innehaven i Investor och Atlas Copco.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning under månaden var Lime tillsammans med de förvärvande bolagen Lifco och Lagercrantz som gjorde en stark återhämtning i oktober. Samtliga levererade resultat över marknadens förväntan. Vårt nya innehav i Verisure bidrog även starkt positivt till fondens utveckling. Tomra och Instalco var två av få negativa bidragsgivare denna månad. Summerar vi rapportperioden kan vi konstatera att den över lag var bättre än förväntat och många bolag har levererat stark vinsttillväxt trots avsaknad av en tydlig konjunkturåterhämtning. Detta gör oss hoppfulla att bolagens vinster har mer att ge när återhämtningen väl kommer och med fortsatt vinsttillväxt kan vi drömma om ett fint börsår även 2026. Fondens räntedel gynnades av både lägre kreditspreadar och underliggande räntor. Största positiva bidragsgivare till räntedelens utveckling var obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek) och Nordea Hypotek. Det enda negativa bidraget i räntebenet kom från ett nytt innehav i Volvo. Minst positivt bidrag kom från avyttrade innehav i Hexagon och Ziklo Bank (tidigare Volvofinans). Fonden deltog i en ny obligationsemission från tidigare nämnda Volvo. Vår bedömning är att ECB och Riksbanken trots allt kan komma att behöva sänka styrräntor ytterligare ett snäpp för att få ordning på den 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 2,7 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 59 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	5,2
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	6,7
	BBB+/BBB/BBB-	20,9
High yield	BB+/BB/BB-	0,8
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,7
Summa officiellt kreditbetyg		70

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	9
3-5 år	20
>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	5,1
INVESTOR B	4,8
ABB LTD	4,2
HEXAGON B	3,8
EPIROC B	3,2
BEIJER REF B	3,2
LIME	3,0
WILHELMSON	2,8
FASTICHETE	2,8
SEB A	2,7
LATOUR B	2,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
LIME	TOMRA SYSTEMS
LIFCO B	INSTALCO
INVESTOR B	VOLVO B
LATOUR B	AARHUSKARLSHAMN
LAGERCRANTZ	SEB A

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	43,2
Finans	17,1
Fastigheter	10,7
IT	8,8
Dagligvaror	5,3
Hälsovård	4,9
Material	4,7
Okänd	1,2
Sällanköpsvaror	1,2
	0
	0,0

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

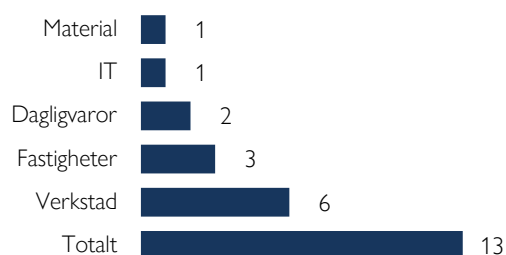
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

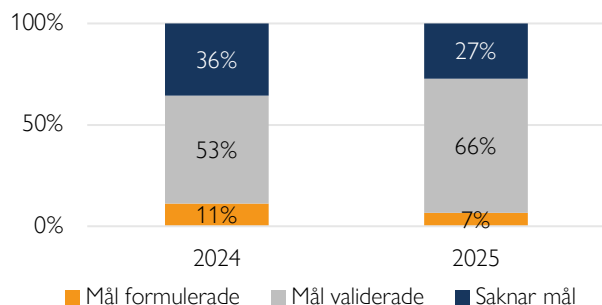
Påverkansdialoger

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

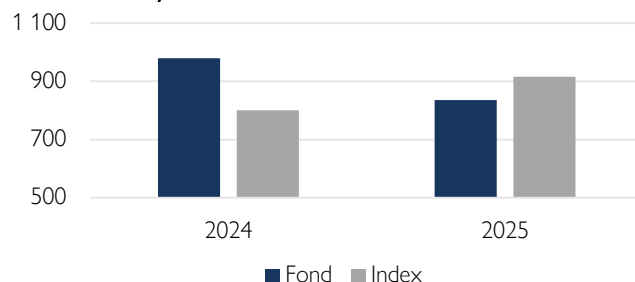


Klimatmål



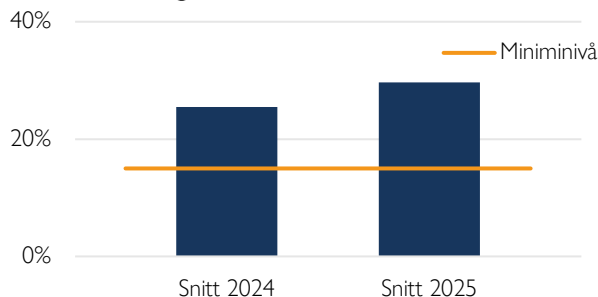
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



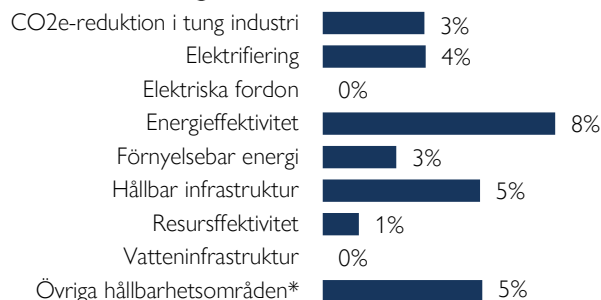
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,70	1,04
Totalrisk	10,0%	7,1%
Tracking error	3,67%	
Informationskvot	-0,17	
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	3 820,76 kr
Fondförmögenhet	335 mkr
Löpande kostnader*	1,02%
ISIN	SE0004841070
LEI-kod	636700LXS8VWM4PX21J66
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