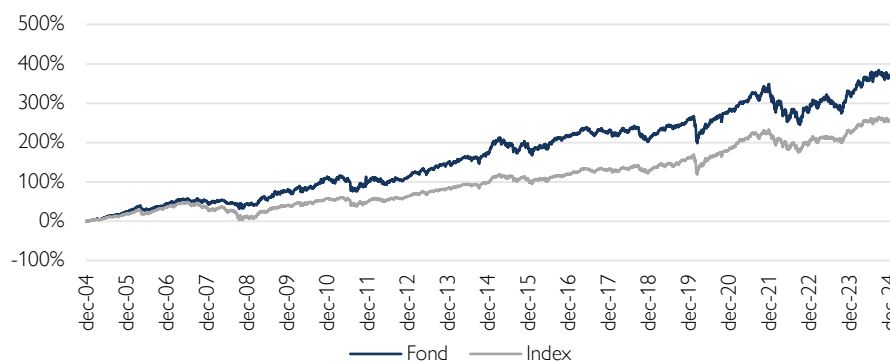


Cliens Mixfond (A)

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.

Förhöjd risk men nya möjligheter i marknaden öppnar sig parallellt

Fondens utveckling sedan start



De nya tullsatsen på bred front som Donald Trump annonserat var både högre och mer omfattande än vad som förväntades i kapitalmarknaderna. Till dess att vi fått mer information kring den amerikanska administrationens eventuella förhandlingsvilja till handelskompromisser, förväntar vi oss en fortsatt hög volatilitet i marknaderna.

I mars var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier -7,9 respektive -6,5 procent. Fallet var dock ännu kraftigare i USA där aktiemarknaden föll med hela 11,7 procent, globalt sjönk avkastningen med 10,5 procent under månaden. Detta innebär att årets avkastning i den svenska aktiemarknaden är -0,2 procent medan amerikanska och globala aktiemarknader har fallit med 13,4 respektive 10,9 procent (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen sjönk något mindre (OMXS30 -7,5 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -8,0 procent) under månaden.

Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin (PMI) i mars speglar bara delvis den ökade oron för högre amerikanska tullar. I Sverige steg PMI i mars till 53,6 jämfört med 53,5 månaden innan. I eurozonen steg motsvarande index till 48,6 (47,6). Delkomponenten för leveranser ökade för första gången på två år. I Kina steg Caixin index till 51,2 jämfört med 50,8 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 49,0 (50,3), vilket var första notering på tre månader under gränsvärdet (50) för tillväxt.

Europeiska obligationsräntor steg på bred front under månaden. Den svenska tioåringen steg 43 punkter till 2,66 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 31 punkter till 2,69 procent. Ökad oro för den amerikanska konjunkturtillväxten medförde att den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan endast steg 1 punkt till 4,21 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med hela 7,0 procent mot US-Dollarn till 10,00 och med 2,8 procent mot Euron till 10,85.

Risken för nya inflationsimpulser samt försämrade köpkraft och investeringsvilja runt om i världen har ökat i och med de nya tullsatserna i USA. Den stigande volatiliteten i aktiemarknaden öppnar dock också möjligheter för oss som aktiva förvaltare med ett långsiktigt investeringsperspektiv, när tillfälliga felprissättningar uppstår.

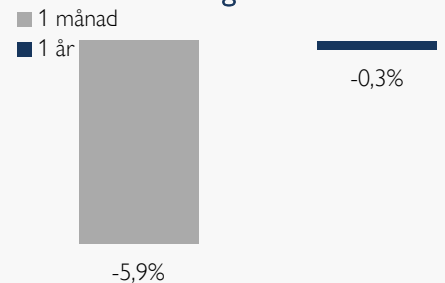


Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

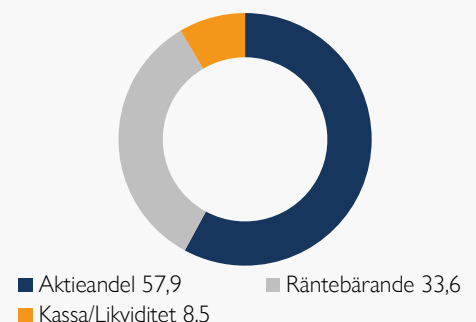


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-5,9	-4,1
År 2025	-2,2	0,3
1 år	-0,3	2,6
3 år	13,3	15,3
5 år	42,8	50,7
Sedan start*	354,9	255,3
Genomsnittlig årsavk.	7,8	6,5

*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 %)



Osäkerhet är börsens värsta fiende

Mixfond A avkastade -5,9 procent i mars, vilket var sämre än vårt jämförelseindex som var ned 4,1 procent.

Geopolitiken och framför allt osäkerheten kring omfattningen av tullarna och dess påverkan på den ekonomiska tillväxten sänkte sentimentet på börsen under mars månad. För fondens räkning viktade vi ner bolag med stor exponering mot Nordamerika och därmed även aktievikten och stängde månaden på 58 procent aktier (jämfört med 64 procent i början av månaden).

Vi har nu stängt årets första kvartal och väntar på en stundande rapportssäsong där bolagen kommer att andas försiktighet, i synnerhet i Nordamerika där osäkerheten kring tullar satt sin prägel och gjort att många avvaktar med investeringsbeslut. Vi har således en tillfälligt större kassa som vi ämnar omsätta i aktier när tillfällen ges och osäkerheten lättar. Upprustningen och investeringarna i europeisk infrastruktur och försvar pågår alltjämt och dess spridningseffekter i ekonomin bör vara kännbara och erbjuda en viss medvind i väntan på en mer uthållig konjunkturuppgång.

Börsen fortsatte att straffa bolag med höga multiplar under månaden. På det temat blev Lime och Hexagon de sämsta bidragsgivarna till fondens utveckling och aktier med mer defensiv karaktär såsom Essity och SEB klarade sig bättre. Fondens räntedel gynnades av sin exponering mot obligationer med rörlig ränta (FRN), men missgynnades av den kraftfulla uppgången i underliggande räntor efter att Tyskland oväntat snabbt uppvisat handlingskraft genom att lätta på skuldbromsen för att möjliggöra omfattande satsningar på infrastruktur och försvar. Svenska kreditspreadar gick isär, med svagast utveckling inom fastigheter i BBB-segmentet.

Sannolikheten för ytterligare styrräntesänkningar från Riksbanken har minskat till följd av stigande inflation och något mer stabila konjunktursignaler. Under månaden gick 3-månaders Stibor upp 6 baspunkter till 2,36 procent.

Största positiva bidragsgivare till räntedelens utveckling var obligationer utgivna av Assa Abloy, ICA och Stora Enso. De största negativa bidragen kom från obligationer utgivna av Nordea Hypotek, SCBC (SBAB Hypotek) och Kommuninvest. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Vår bedömning är att Riksbanken kan komma att behöva agera ytterligare en gång för att stimulera vikande konjunktur. Inflationen förblir ett osäkert kort och den geopolitiska osäkerheten framstår som alltmer besvärande. Vid månadsskiftet uppgick räntedelens räntebindning till 1,1 år och kreditduration till 2,4 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 54 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)	Förfallostruktur	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	4,9	< 1 år	0
	AA+/AA/AA-	0,0	1-3 år	16
	A+/A/A-	6,4	3-5 år	14
	BBB+/BBB/BBB-	21,5	>5 år	4
High yield	BB+/BB/BB-	1,1	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0,0		
	CCC/CC/C	0,0		
Default	D	0,0		
Likviditet		8,2		
Summa officiellt kreditbetyg		62		

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 (%)
ATLAS COPCO B	4,0
HEXAGON B	3,9
LIME	3,6
INVESTOR B	3,5
LIFCO B	3,3
EPIROC B	3,0
ABB LTD	2,9
BEIJER REF B	2,8
LATOUB B	2,7
SKANSKA B	2,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ASSA ABLOY B	HEXAGON B
ICA FRN 291114	ATLAS COPCO B
STORA ENS FRN	VITROLIFE
ELEKTA FRN 261214	LIME
LF BANK FRN 310225	BEIJER REF B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	39,7
Finans	15,3
IT	10,6
Fastigheter	10,4
Material	5,1
Dagligvaror	4,1
Hälsovård	3,4
Okänd	1,1
Sällanköpsvaror	1,1
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

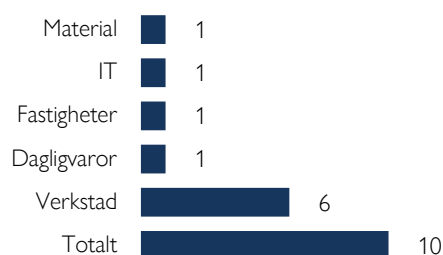
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

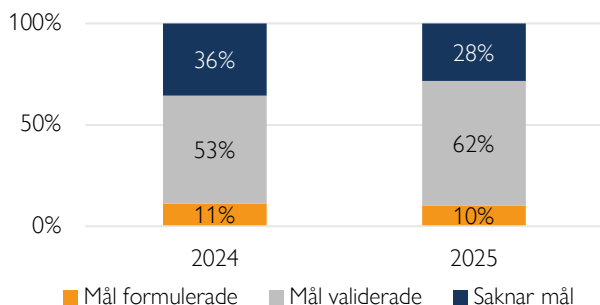
Påverkansdialoger

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

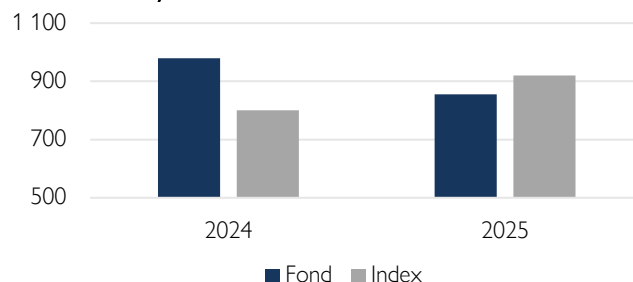


Klimatmål



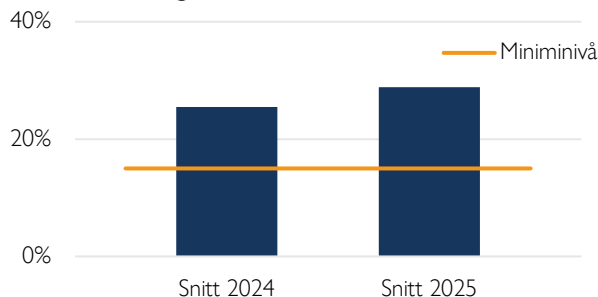
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



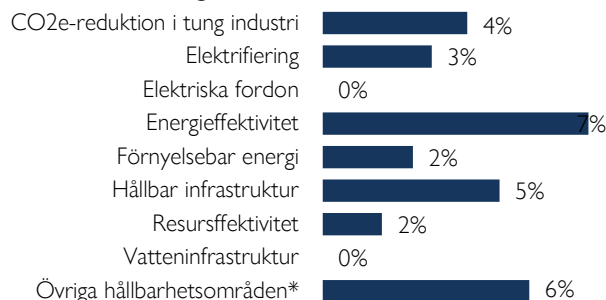
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,22	0,42
Totalrisk	10,7%	7,7%
Tracking error	4,00%	
Informationskvot	-0,29	
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	3 375,40 kr
Fondförmögenhet	351 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