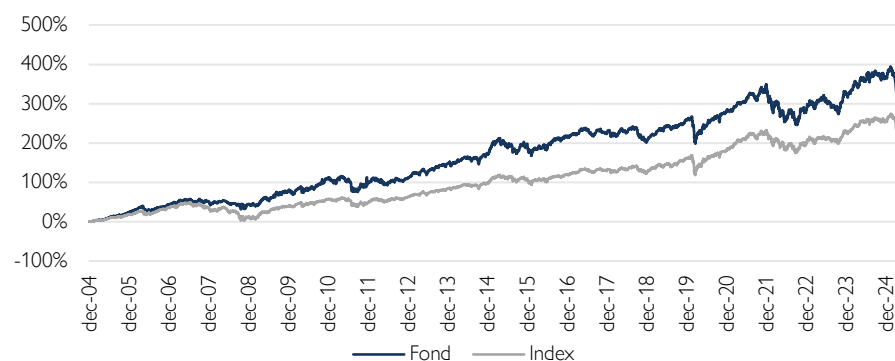


Cliens Mixfond (A)

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.

Aktiemarknaden vände upp i maj

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden vände upp i maj även om volatiliteten i kurserna var hög. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,5 procent under månaden. Hittills i år är avkastningen därmed 1,8 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 5,2 procent vilket innebär en nedgång om 9,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen (OMXS30 +3,6 procent) presterade bättre jämfört med de mindre bolagen (CSXSE +2,1 procent) i maj.

Månaden präglades av fortsatt stor osäkerhet kopplad till den amerikanska tullpolitiken. Diverse utspel från den amerikanska administrationen med Trump i spetsen skapade stora kursrörelser under enskilda handelsdagar.

Ledande konjunkturindikatorer signalerade en mixad utveckling för global tillväxt. I Europa kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Inköpschefsindex för eurozonen steg till 49,4 i maj jämfört med 49,0 föregående månad. I Sverige sjönk motsvarande index till 53,6 (54,2), vilket dock var den tionde månaden i rad i tillväxtzonen. Delindexet för produktion gav det största positiva bidraget, medan komponenten för orderingång var den lägsta på fem månader. I USA sjönk ISM index till 48,5 i maj (48,7).

Oblighationsräntor steg i allmänhet i maj som ett resultat av en fortsatt oro att amerikanska tullar på nytt skall driva upp inflationen runt om i världen. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 2,41 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 15 punkter till 2,56 procent. Den amerikanska tioåringen steg hela 34 punkter till 4,50 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,5 procent till 9,48 mot US-Dollarn och med 1,1 procent till 10,84 mot Euron.



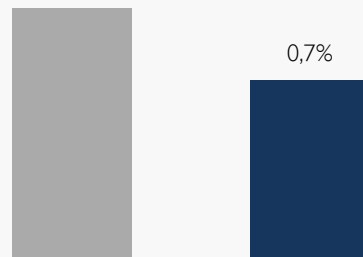
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad 0,9%
■ 1 år 0,7%

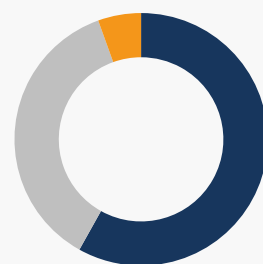


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,9	1,5
År 2025	-0,6	1,8
1 år	0,7	1,7
3 år	21,7	20,0
5 år	36,1	42,7
Sedan start*	362,6	260,7
Genomsnittlig årsavk.	7,8	6,5

*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 %)



■ Aktieandel 58,1
■ Räntebärande 36,4
■ Kassa/Likviditet 5,5

Börsen synar tullutspel

Cliens Mixfond A avkastade 0,9 procent i maj, något sämre än vårt jämförelseindex som var upp 1,5 procent under en ytterligare volatil börs månad.

Trumps tullutspel fortsatte att prägla nyhetsflödet. Dock lärde sig marknaden att det kan svänga snabbt i tullarnas vara eller icke vara och omfattningen av desamma. Samtliga bolag har nu redovisat sina första kvartalsrapporter för 2025 där tullutspelen haft begränsad inverkan så här långt. Men ju längre ovissheten sitter i desto värre implikationer framöver. Får vi klarhet i vilka tullar och spelregler som gäller kommer bolagen att våga fatta investeringsbeslut och börsen gynnas.

Vi stänger månaden med 58 procent aktievikt (från 56 procent i början av månaden) med fortsatt fokus på bolag som vi tror kan leverera trots en osäkrare omvärld.

Vi har sommarstädat lite i portföljen under maj månad och justerat portföljvikterna något. Sweco kom in som nytt innehav, ett välskött bolag med fina nyckeltal som dessutom gynnas av kommande infrastrukturupprustning i Europa. Även förvärvsbolaget Lagercrantz kom in som nytt innehav och vi skalade samtidigt ned vår vikt i Lifco och Lime som blivit stora övervikter efter stark utveckling. Slutligen kom Astra tillbaka till fonden, som pressats av Trumps ambition att sänka läkemedelspriserna i USA. Vi tycker nu att mycket är inprisat i aktien och under helgens läkemedelskonferens presenterade Astra bra forskningsdata inom bröst- och lungcancer.

De flesta av fondens aktieinnehav bidrog positivt till avkastningen under månaden. Hexagon bidrog i topp och tog igen lite av tappet från förra månaden tillsammans med övriga innehav i verkstadssektorn. Även Lime och Lifco var starka bidragsgivare relativt index.

Fondens räntedel gynnades av lägre kreditspreadar, med starkast utveckling inom BBB-ratade fastighetsbolag samt kraftbolag och banker. Samtidigt missgynnades den av något högre underliggande räntor. Marknaden förväntar sig ytterligare drygt en 25 baspunkters styrräntesänkning från Riksbanken under innevarande år.

Största positiva bidragsgivare till räntedelens utveckling var obligationer utgivna av Epiroc samt fastighetsbolagen Nyfosa och NP3. Inga innehav bidrog med negativ avkastning. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Länsförsäkringar Bank under månaden.

Vår bedömning är att Riksbanken kommer att behöva agera för att stimulera sjunkande inflation och en konjunktur som inte riktigt vill ta fart. Inflationen förblir dock ett osäkert kort i ett globalt perspektiv. Vid månadsskiftet uppgick räntedelens räntebindning till 1,3 år och kreditdurationen till 2,6 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 57 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	6,6
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,0
	BBB+/BBB/BBB-	22,4
High yield	BB+/BB/BB-	0,7
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		5,2
Summa officiellt kreditbetyg		69

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	17
3-5 år	14
>5 år	6

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Cliens Mixfond är en aktivt förvaldat 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 (%)
HEXAGON B	3,5
INVESTOR B	3,3
EPIROC B	3,2
LIME	3,2
ABB LTD	3,1
BEIJER REF B	2,8
SKANSKA B	2,6
LIFCO B	2,6
LATOUR B	2,5
SANDVIK	2,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	BEIJER REF B
HEXAGON B	INSTALCO
LIFCO B	NIBE INDUSTRIER B
SEB A	WIHLBORGS
SANDVIK	TOMRA SYSTEMS

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	38,8
Finans	17,1
IT	11,2
Fastigheter	10,7
Material	5,1
Hälsovård	4,6
Dagligvaror	4,1
Okänd	1,2
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

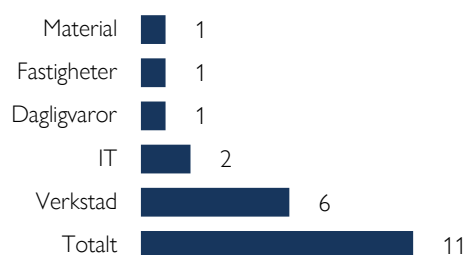
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

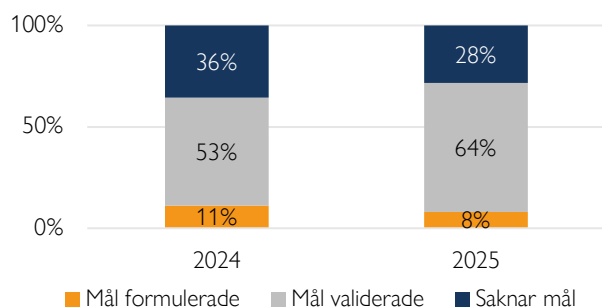
Påverkansdialoger

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

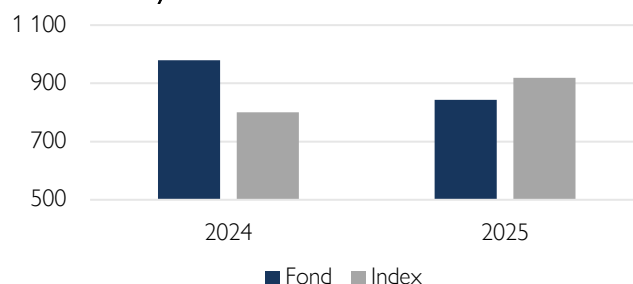


Klimatmål



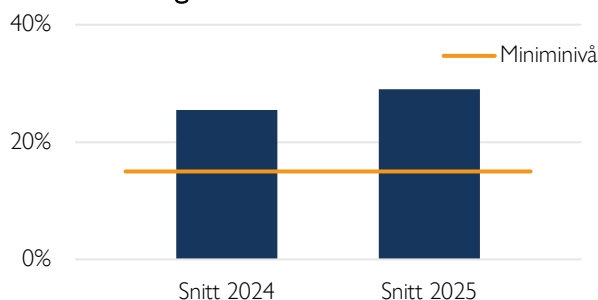
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



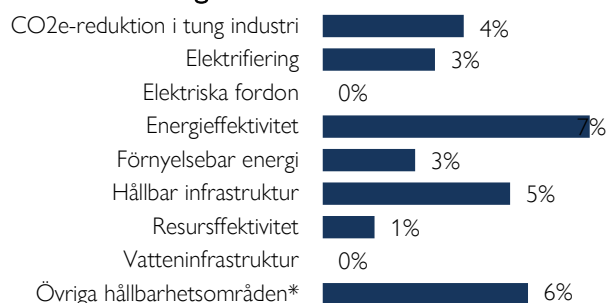
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,19	0,48
Totalrisk	10,6%	7,5%
Tracking error	3,92%	
Informationskvot	-0,45	
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	3 432,32 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