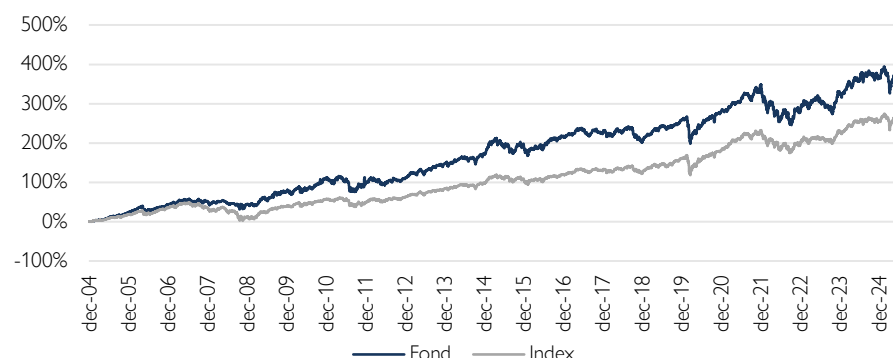


Cliens Mixfond (A)

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 styrka i aktiemarknaden i juli

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i juli. Hittills i år är avkastningen därmed 4,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 4,5 procent under månaden vilket innebär att nedgången så här långt i år nu reducerats till 2,1 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i juli. För de svenska företagen har rapportsäsongen för det andra kvartalet så här långt bjudit på fler negativa än positiva resultatavikelser. Drygt åtta procent av bolagen på Stockholmsbörsen har hittills presenterat sina delårsrapporter och på aggregerad nivå har vinstprognoserna reviderats ner något. I USA har däremot en klar majoritet av bolagen överträffat resultatförväntningarna så här långt. Månaden präglades i övrigt av att flera nya handelsavtal tecknades mellan USA och länder i omvärlden. I allmänhet har de överenskomna tullsatserna landat på en högre nivå än den av USA tidigare föreslagna basnivån på importtullar om 10 procent.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte indikera en mixad utveckling för global tillväxt. I Sverige kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Svenska inköpschefsindex steg till 54,2 i juli jämfört med 51,8 föregående månad. Nivån var den högsta i år och delindex för orderingång bidrog mest positivt till utfallet. I Eurozonen var motsvarande index oförändrat på 49,8. I USA föll ISM index till 48,0 i juli jämfört med 49,5 månaden innan. Caixin index i Kina sjönk till 49,5 (50,2). Obligationsräntor steg över lag i juli. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var upp 19 punkter till 2,44 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 6 punkter till 2,65 procent. Den amerikanska tioåringen steg 14 punkter till 4,36 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,1 procent till 11,17 mot Euron medan kronkursen var oförändrad på 9,47 mot US-Dollarn.

I närtid förväntar vi oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något. Frågetecken kring global tillväxt samt inflationstakt och mer specifikt de amerikanska tullsatsernas effekter på den reala ekonomin kommer att stå i fokus.



Johanna Ahlqvist

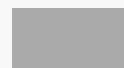


Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år 1,1%



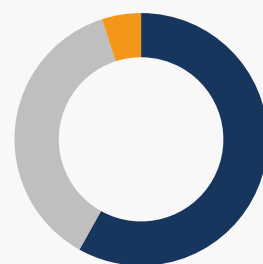
-1,9%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,1	1,0
År 2025	1,0	3,5
1 år	-1,9	1,8
3 år	22,0	22,5
5 år	33,6	40,3
Sedan start*	369,7	266,4
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

■ Kassa/Likviditet 5

■ Räntebärande 36,9

God svensk riskaptit under juli

Clies Mixfond A avkastade 1,1 procent i juli, vilket var något bättre än fondens jämförelseindex som var upp 1,0 procent.

Vi fick en bra julimånad på börsen där marknaden tog mer fasta på Trumps tullöverenskommelser än rapporterna som aggregerat var lite sämre än väntat med något negativa vinstrevideringar som följd. Av rapportsäsongen att döma ser vi att de bolag som säljer kapitaltunga produkter påverkas av avvaktande kunder, givet allmän osäkerhet kring både tullar och geopolitik. Efter åtta kvartal av industriell volymnedgång vittnar samtidigt flertalet bolag om en positiv efterfrågetrend mot slutet av det andra kvartalet. Positivt är även att de flesta bolagen vi äger har lyckats mota inverkan av tullar med prishöjningar.

För fondens räkning har vi minskat kassan något och stängde månaden med en aktievikt på 58 procent. Vi ökade vårt innehav i Atlas Copco, som varit en undervikt, när aktien föll kraftigt på kvartalsrapporten. Rapporten var visserligen sämre än väntat men mycket drivet av valutaeffekter samt en temporärt sämre efterfrågan som vi ser kommer tillbaka när osäkerheter i omvärlden skingras.

Bland de största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var ABB och Hexagon, som båda kom in med rapporter över förväntan. ABB:s orderbok växte organiskt 14 procent, mycket drivet av en fortsatt stark efterfrågan på elektrifieringsprodukter. Efter flera kvartal med fallande försäljning vände Hexagon tillbaka till positiv tillväxt i sitt andra kvartal samtidigt som den nya VD:n presenterade besparingsinitiativ för att förbättra produktiviteten i bolaget. Bland de negativa bidragsgivarna återfanns fastighetsinnehaven som drogs ner när långräntan gick upp.

Fondens räntedel gynnades av lägre kreditspreadar, framför allt inom bank, men missgynnades av ett högre underliggande ränteläge. Vid månadsskiftet förväntade sig marknaden ytterligare en 25 baspunkterssänkning från Riksbanken under 2025.

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

Vår bedömning är att Riksbanken kommer att behöva agera ännu en gång för att stimulera sjunkande inflation och en utdragen konjunkturåterhämtning. Inflationen förblir dock ett osäkert kort givet handelspolitisk osäkerhet. Räntedelens räntebindning uppgick till 1,3 år vid månadsskiftet, medan kreditdurationen var 2,4 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 58 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-	7,1
	BBB+/BBB/BBB-	22,7
High yield	BB+/BB/BB-	0,7
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		4,8
Summa officiellt kreditbetyg		70

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	3
1-3 år	15
3-5 år	15
>5 år	4

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Clies 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	3,8
ABB LTD	3,7
HEXAGON B	3,4
INVESTOR B	3,4
BEIJER REF B	3,3
LIME	3,1
EPIROC B	3,0
SANDVIK	2,8
LATOUR B	2,5
SEB A	2,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	LIME
HEXAGON B	LIFCO B
BEIJER REF B	CASTELLUM
SANDVIK	ESSITY B
NIBE INDUSTRIER B	EPIROC B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	41,1
Finans	17,8
Fastigheter	10,7
IT	8,9
Material	5,0
Hälsovård	4,6
Dagligvaror	3,8
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

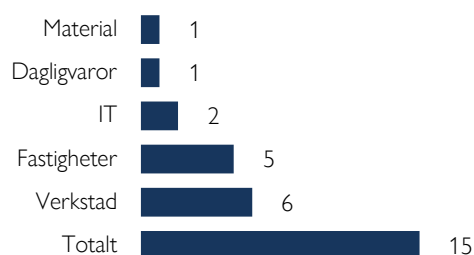
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

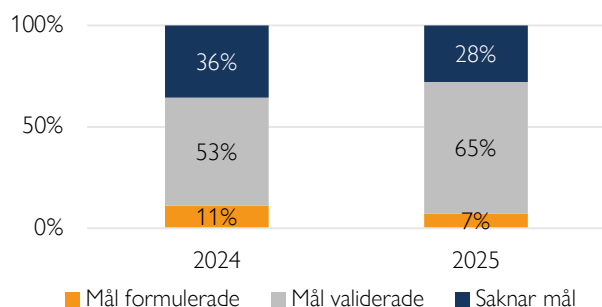
Påverkansdialoger

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

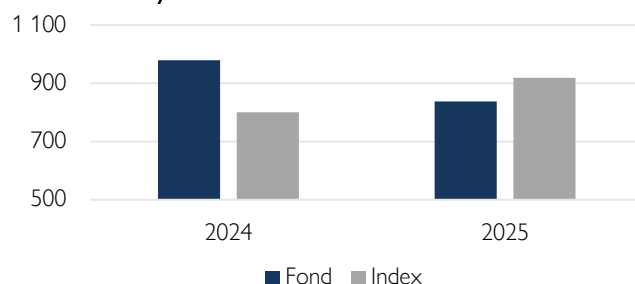


Klimatmål



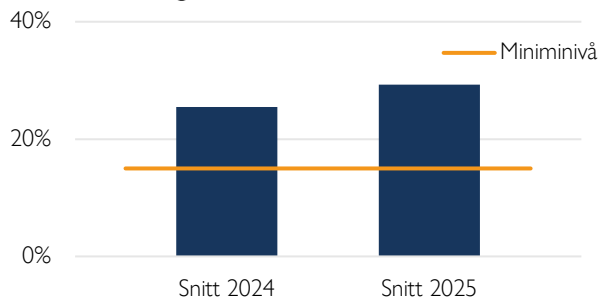
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



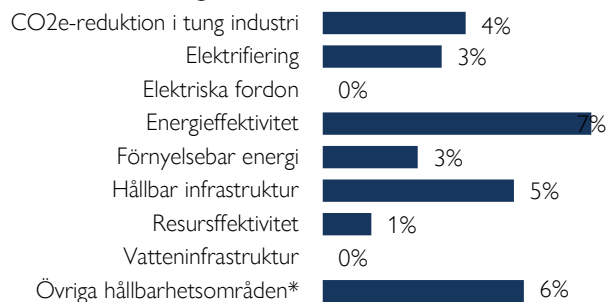
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,31	0,48
Totalrisk	10,4%	7,5%
Tracking error	3,57%	
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	3 485,31 kr
Fondförmögenhet	347 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