

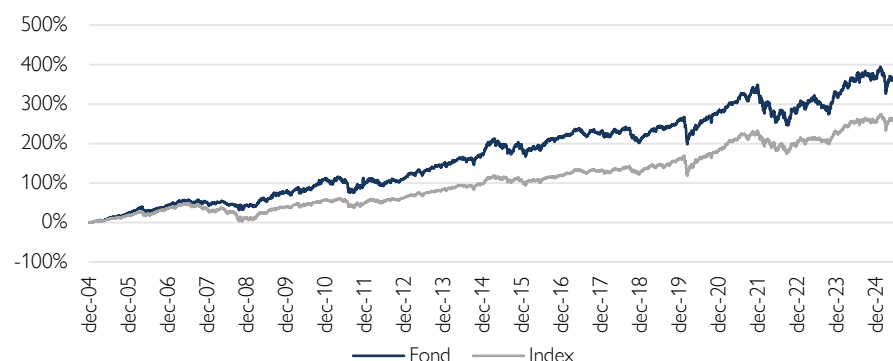
Månadsrapport augusti 2025

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 fortsatte upp i augusti

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen fortsatte upp med 1,0 procent i augusti. Hittills i år är avkastningen därmed 5,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden -0,7 procent under månaden vilket innebär en nedgång så här långt i år på 2,8 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i augusti.

Månaden präglades av ekonomisk statistik i USA där utfallet sammantaget bidrog till att öka förväntningarna om kommande räntesänkningar från amerikanska FED under hösten. Färre jobb än väntat skapades i den amerikanska ekonomin och arbetslösheten steg något. I den senaste mätningen minskade antalet anställda inom den amerikanska offentliga sektorn med 12 000 och är nu nere på den lägsta nivån sedan januari.

På tillväxtsidan fortsatte ledande konjunkturindikatorer indikera att vi rör oss nära konjunkturbotten. Svenska inköpschefsindex steg till 55,3 i augusti jämfört med 54,4 föregående månad. Samtliga delindex steg och nivån var den högsta sedan 2022. I Eurozonen steg motsvarande index till 50,7 (50,5) och i Kina ökade Caixin index till 50,5 jämfört med 49,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg däremot mindre än väntat till 48,7 (48,0) där delindex för sysselsättning var den svagaste komponenten på 43,8. Obligationsräntor utvecklades mixat i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 6 punkter till 2,38 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 3 punkter till 2,68 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 15 punkter till 4,20 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 11,04 mot Euron och med 3,0 procent till 9,47 mot US-Dollarn.

Vi skrev i föregående månadsbrev att vi förväntar oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något i närtid, den synen ligger fast. Frågetecken kring hur de nya amerikanska tullsatserna kommer att påverka amerikansk och global tillväxt samt inflationstakt kommer att stå i fokus.



Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

-0,3%



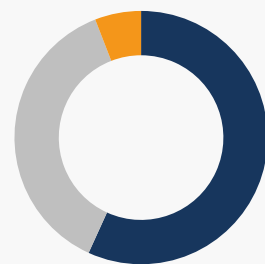
-2,2%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,3	0,7
År 2025	0,7	4,2
1 år	-2,2	2,2
3 år	27,2	28,0
5 år	30,3	38,7
Sedan start*	368,5	269,1
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 56,8

■ Räntebärande 37,3

■ Kassa/Likviditet 5,9

Stora och defensiva bolag bidrog mest till månadens avkastning

Clies Mixfond A avkastade -0,3 procent i augusti jämfört med vårt jämförelseindex som var upp 0,7 procent.

Under augusti månad kom några eftersläntrare in med sina kvartalsrapporter. Det samlade intrycket från rapportperioden är alltså att osäkerheten i omvärlden och tullarna därtill temporärt påverkat många kunders investeringsbeslut samtidigt som andra bolag skönjer en viss konjunkturåterhämtning, dock med fortsatt stor osäkerhet.

För fondens räkning har vi minskat aktievikten något där vi ser att många aktier värderas på höga nivåer inför en säsongsmissigt svag period på börsen. Fonden stängde augusti med en aktievikt på 57 procent. Vi minskade ner vårt innehav i Sandvik, en kortcyklisk aktie som avkastat över 20 procent i år. Generellt bidrog fondens större och mer defensiva bolag positivt till fondens utveckling under månaden, såsom Essity och Astra Zeneca. Men även Atlas Copco bidrog positivt till fondens utveckling, en aktie som vi ökade vår position i under juli månad efter en stark negativ kursreaktion på en temporärt svagare försäljningsutveckling.

Nibe tillhörde månadens mest negativa bidragsgivare trots att de kom in med en kvartalsrapport över förväntan där det nu antligen ser ut som att tillväxten kommer tillbaka framför allt i Tyskland, Italien och Nederländerna. Nibes marknad har påverkats negativt av osäkerhet i subventioner, volatila gaspriser samt stigande ränteläge vilket hållit tillbaka hushållens investeringsbeslut. Marknaden kräver onekligen bevis på att tillväxtåterhämtningen är uthållig efter flera kvartal av besvikelser och fallande försäljning. Fondens räntedel gynnades av fortsatt lägre kreditspreadar, med starkast utveckling inom telekom och sällanköpsvaror. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad i augusti, men signalerade att det kan komma en sänkning i september mot bakgrund av svag tillväxt och utsikter om sjunkande inflation. Marknaden tog dock till sig att flera konjunktursignaler börjat peka uppåt och tryckte upp underliggande räntor. Den svenska 10-åringen har nu gått upp 33 baspunkter sedan slutet av juni.

Största positiva bidragsgivare till räntedelens utveckling var obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Nordea Hypotek och Epiroc. Inga innehav bidrog med negativ avkastning under månaden. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Fabege (grön). Vår bedömning är att Riksbanken kommer att behöva agera ytterligare för att motverka sjunkande inflation och en konjunktur som inte riktigt vill ta fart. Inflationen förblir dock ett osäkert kort i ett globalt geoeconomiskt perspektiv. Vid månadsskiftet uppgick räntedelens räntebindning till 1,2 år och kreditdurationen till 2,4 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	6,7
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,2
	BBB+/BBB/BBB-	22,9
High yield	BB+/BB/BB-	0,7
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		5,6
Summa officiellt kreditbetyg		69

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	15
3-5 år	16
>5 år	4

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Clies 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 (%)
ATLAS COPCO B	3,9
ABB LTD	3,7
INVESTOR B	3,5
HEXAGON B	3,3
BEIJER REF B	3,3
EPIROC B	3,1
LIME	2,8
SEB A	2,5
LATOUR B	2,4
NORDEA HYP 291008	2,4

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ESSITY B	LIME
SCA B	NIBE INDUSTRIER B
INVESTOR B	LATOUR B
EQT	HEXAGON B
SKANSKA B	BEIJER REF B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	39,8
Finans	18,2
Fastigheter	10,7
IT	8,6
Material	5,2
Hälsovård	4,6
Dagligvaror	4,0
Okänd	1,2
Sällanköpsvaror	1,2
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

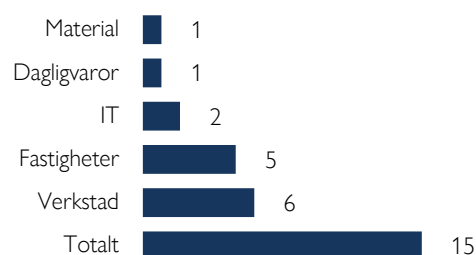
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

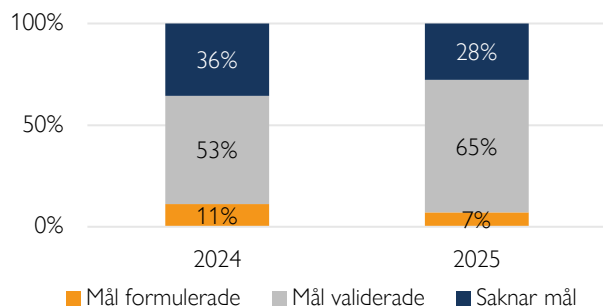
Påverkansdialoger

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

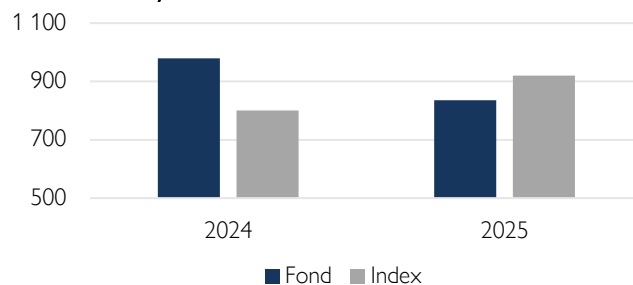


Klimatmål



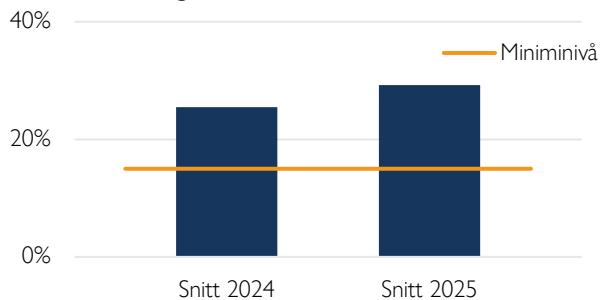
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



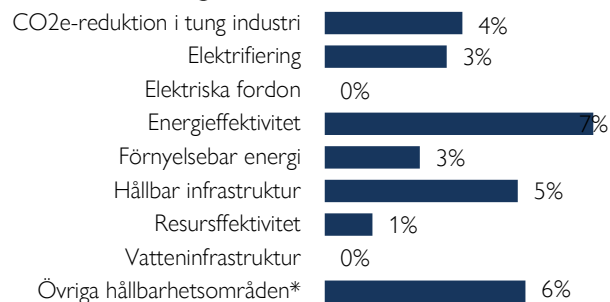
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,44	0,67
Totalrisk	10,2%	7,3%
Tracking error	3,58%	
Informationskvot	-0,19	
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	3 475,93 kr
Fondförmögenhet	343 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