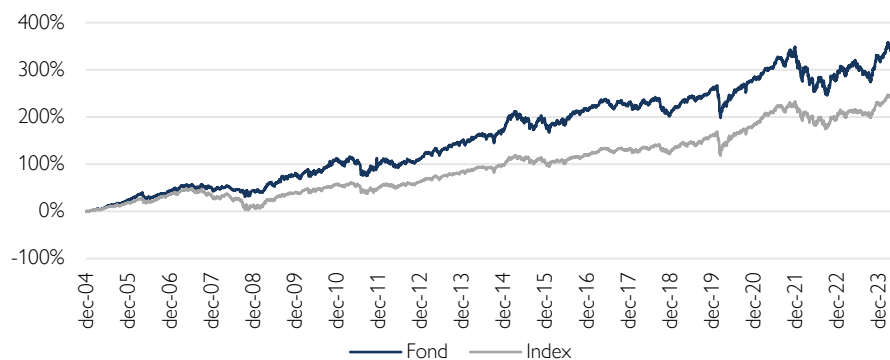


Cliens Mixfond (B)

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.

Börsuppgången mattades av

Fondens utveckling sedan start



Mixfonden avkastade -0,3 procent i juni, vilket var något mindre negativt än fondens jämförelseindex som var ner 0,4%. Summerar vi första halvåret är fonden upp 6,1%.

Den starka börsen vi sett under våren tog en paus i juni. Samtidigt som konjunkturen syns alltmer i bolagens vinster går vi in i sommaren med en börs som nu värderas högre samtidigt som de geopolitiska riskerna har ökat. Vi har en fortsatt försiktigare aktievikt kortsiktigt, 60 procent vid månadsskiftet, och fokuserar på bolag som kan växa oaktat konjunkturen. Vi skalade ner något i flertalet innehav för att minska aktievikten, men inget innehav såldes av helt. Största bidragsgivare till fondens utveckling under juni var Addtech, Lime och Nordnet. De tre tillhörde de starkaste bidragsgivarna relativt index när vi summerar första halvåret, tillsammans med Beijer Ref.

Fondens räntedel gynnades av lägre underliggande räntor, delvis drivet av Riksbankens signaler om ytterligare två till tre styrräntesänkningar i år samt politisk turbulens i framför allt Frankrike efter att president Macron tidigare utlyst nyval i samband med EU-val. Svenska kreditspreadar fortsatte ihop, även det gynnsamt för fondens räntebärande innehav. Största positiva bidragsgivare var obligationer utgivna av Kommuninvest, Hufvudstaden och Stadshypotek. De minst positiva bidragen kom från innehav i obligationer utgivna av Lantmännen, Stena Metall och Electrolux Professional. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Kommuninvest (grön).

Vår bedömning är att centralbankerna, framför allt Fed och ECB, kan komma att behöva agera tidigare än de kommunicerat för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Givet lägre aktivitet under sommarmånaderna och utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god över sommaren. Vid månadsskiftet uppgick räntedurationen till 1,2 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 56 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.



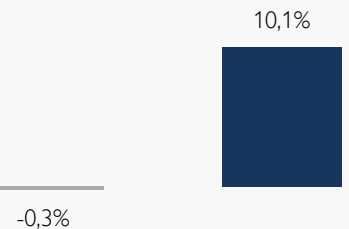
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

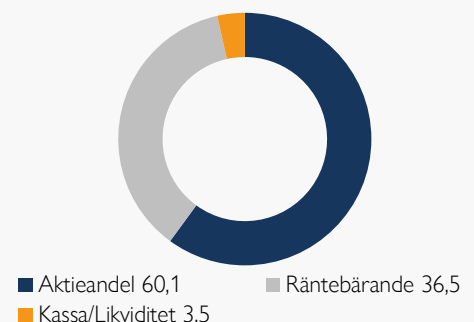


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,3	-0,4
År 2024	6,1	6,5
1 år	10,1	12,7
3 år	13,4	13,8
5 år	38,2	44,0
Sedan start*	395,8	253,4
Genomsnittlig årsavk.	8,6	6,7

*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 %)



Räntor föll på bred front i juni

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -1,5 procent i juni. För det första halvåret 2024 landade därmed avkastningen på 10,6 procent i Sverige. Globalt var aktiemarknaden upp 2,6 procent i juni, vilket innebär en avkastning på 18,0 procent för det första halvåret (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -2,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,3 procent) under månaden.

I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 53,6 i juni, jämfört med föregående månads notering om 54,0. I eurozonen steg däremot inköpschefsindex till 45,8 (45,6). Den svenska noteringen var den fjärde i rad i positiv tillväxtzon över 50,0. Trots nedgången fortsatte alltså återhämtningen i konjunkturen att öka snabbare i Sverige än i eurozonen. Amerikanska ISM sjönk till 48,5 (49,1), medan kinesiska Caixin index fortsatte stiga till 51,8 jämfört med 51,7 månaden innan.

Vid det senaste penningpolitiska mötet under juni beslutade den svenska Riksbanken att lämna styrräntan oförändrad på 3,75 procent. Centralbanken meddelades dock att inflationen är nära målet och att styrräntan kan komma att sänkas två till tre gånger under andra halvåret, förutsatt att inflationsutsikterna står sig. I USA steg den sk. PCE-deflatorn 2,6 procent i den senaste mätningen, ned från 2,7 procent i månadsmätningen innan. PCE-deflatorn är en högt prioriterad datapunkt när den amerikanska centralbanken FED gör sin bedömning av inflationsutsikterna framåt.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 23 punkter till 2,21 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 12 punkter till 4,37 procent. Även den tyska och brittiska tioåringen sjönk i juni. Den svenska Kronan stärktes med 0,6 procent mot Euron till 11,35, medan Kronan försvagades med 0,6 procent mot US-Dollarn till 10,65. De närmaste veckorna ser vi fram emot alla delårsrapporter där nya insikter kring bolagens tillväxtutsikter, samt förmåga att försvara de generellt sett höga vinstmarginalerna, blir centrala.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	3,0
	AA+/AA/AA-	2,6
	A+/A/A-	10,6
	BBB+/BBB/BBB-	19,6
High yield	BB+/BB/BB-	1,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		3,2
Summa officiellt kreditbetyg		74

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	11
3-5 år	16
>5 år	10

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Clies Mixfond är en aktivt förvaltd 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	4,2
SEB A	3,3
HEXAGON B	3,3
LIME	2,8
ASTRAZENECA	2,8
EQT	2,7
VITROLIFE	2,5
EPIROC B	2,5
ADDTECH B	2,5
NORDNET	2,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SEB A	NIBE INDUSTRIER B
NORDNET	TOMRA SYSTEMS
ADDTECH B	SANDVIK
LIFCO B	VOLVO B
HEXAGON B	FABEGE

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	40,9
Finans	15,4
Fastigheter	9,7
IT	8,9
Hälsovård	6,9
Material	5,4
Okänd	3,9
Dagligvaror	3,4
Telekom	1,3
Sällanköpsvaror	0,8

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

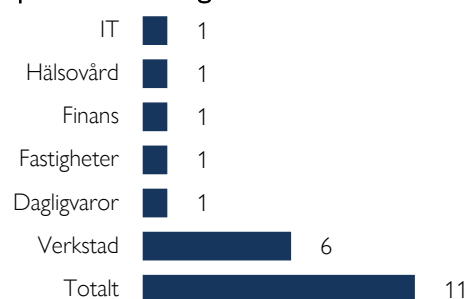
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

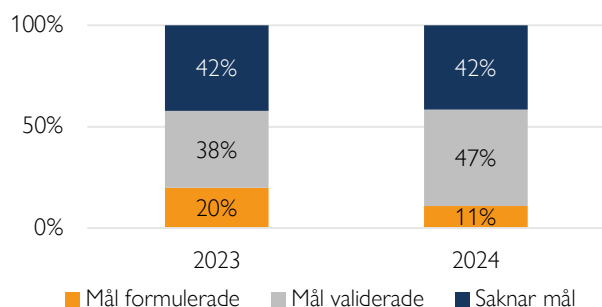
Påverkansdialoger

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

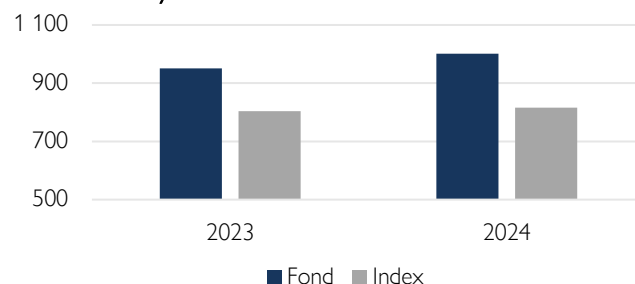


Klimatmål



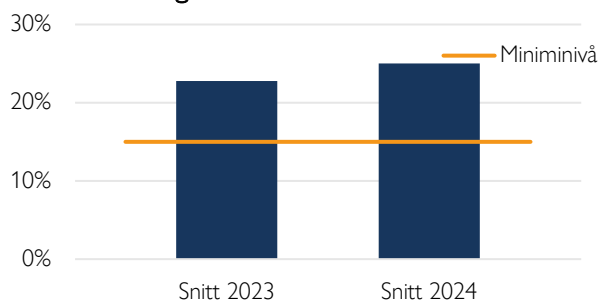
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



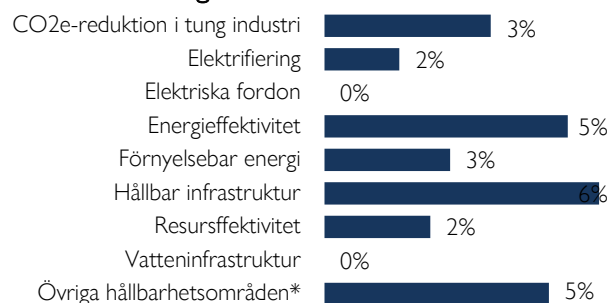
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,18	0,24
Totalrisk	13,2%	10,1%
Tracking error	4,13%	
Informationskvot	-0,15	
Omsättningshastighet	0,43	

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	3 678,39 kr
Fondförmögenhet	472 mkr
Löpande kostnader*	1,17%
ISIN	SE0004841070
LEI-kod	636700LXS8WWM4PX21J66
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