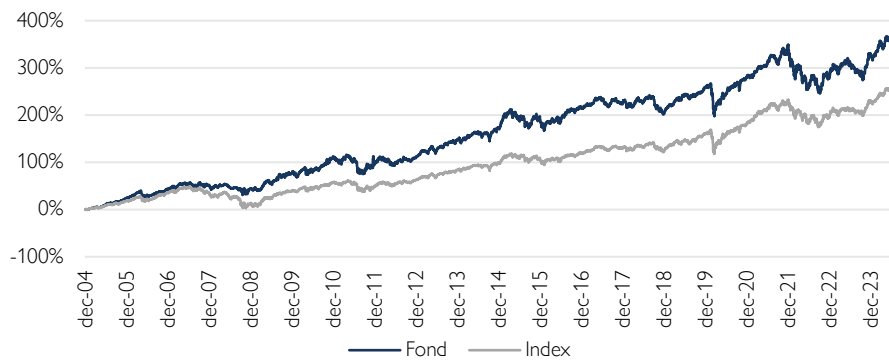


Cliens Mixfond (B)

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.

Fler räntesänkningar att vänta i närtid

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen sjönk marginellt i augusti även om månaden innehöll mycket stora kursrörelser. Avkastningen på Stockholmsbörsens för helåret är hittills 13,7 procent. Globalt avkastade aktiemarknaden minus 1,5 procent i augusti men är upp 19,5 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +0,7 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -0,5 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer studsade tillbaka något efter att fallit på bred front i juli. I Sverige steg exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,7, jämfört med föregående månads notering om 49,2. Delindex för ordergång bidrog mest positivt medan delindex för sysselsättning sjönk jämfört med föregående månadsmätning. Även amerikanska ISM steg något till 47,2 (46,8), vilket dock var lägre än analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen steg marginellt till 45,8 (45,6) och kinesiska Caixin index steg till 50,4 jämfört med 49,8 månaden innan.

Den svenska Riksbanken beslutade att sänka styrräntan med ytterligare 25 punkter till 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen ytterligare två till tre sänkningar i år om inflationsutsikterna består. Den amerikanske centralbankschefen J Powell indikerade i sin tur tydligt att även FED står redo att börja sänka styrräntan i september. Marknaden tog snabbt till sig budskapet och började prisa in ytterligare ett flertal sänkningar innan årsskiftet. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 2,05 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 13 punkter till 3,92 procent. Den svenska Kronan stärktes med 2,3 procent mot Euron till 11,34 och med 5,0 procent mot US-dollar till 10,21.

I föregående månadsbrev varnade vi för risken med högre volatilitet i aktiemarknaden i det korta perspektivet. Volatiliteten steg kraftigt redan i augusti drivet av ett skifte från inflationsoro till konjunkturoro i marknaden. Innan tillväxtförväntningarna kalibrerats fullt ut finns risk för fortsatt slagighet i kapitalmarknaderna. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



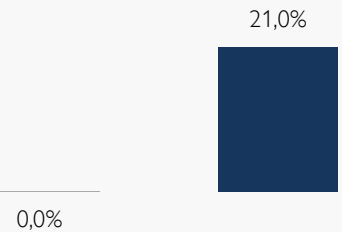
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

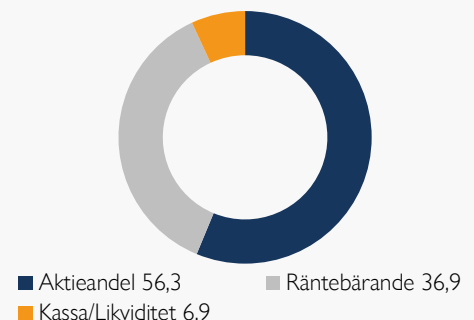


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,0	0,3
År 2024	11,0	8,8
1 år	21,0	17,0
3 år	12,5	11,8
5 år	44,5	47,8
Sedan start*	418,5	261,0
Genomsnittlig årsavk.	8,7	6,7

*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 %)



Vitrolife än en gång fondens stjärna i en volatil augustimånad

Börsen var volatil i augusti; en kortvarig initial nedgång med epicentrum i Japan skakade vi snabbt av oss och börsen står nu nära årshögsta igen. Vi får indikationer på att konjunkturen mattas av alltmer där ekonomiska data visat sig svagare än förväntat. Vinstprognoserna känns något optimistiska när vi går in i det säsongsmissigt svaga september, varför vi håller en fortsatt försiktig aktievikt på 56 %. Dock blickar vi längre fram är den positiva aspekten av detta att vi nu återigen förväntar oss ett antal räntesänkningar innan årets slut. Även om marknaden inte uppskattar inbromsningar i konjunkturen generellt så tror vi på lite sikt att det är bra att den sker nu så att vi får ner räntekostnaderna för skuldsatta individer, företag och stater – även om det sker till priset av en lägre tillväxt i ekonomin.

För fondens del var Vitrolife för andra månaden i rad bland fondens starkaste bidragsgivare efter att Donald Trump lagt fram en ny policy för att subventionera IVF behandlingar. Tomra var en av fondens negativa bidragsgivare och föll tillbaka efter föregående månads starka uppgång. Vi minskade våra positioner i flertalet aktier som gått starkt under året. Fonden har fortsatt en tilt till bolag som kan driva vinstutveckling oaktat konjunkurläge. Inflationen fortsatte att sjunka och Riksbanken kommunicerade ytterligare två till tre sänkningar under innevarande år. Svenska underliggande räntor med kortare löptider sjönk följaktligen, medan de längre löptiderna, som kommit ned relativt mycket, steg under månaden. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 30 baspunkter till 3,29 procent.

Kreditspreadar gick isär ordentligt i början av månaden i samband med den riskaversion som uppstod efter att amerikansk jobbstatistik uppvisat oväntat stor svaghet. Svenska kreditspreadar hickade till, men fortsatte ändå att gå ihop. Den mest gynnsamma utvecklingen såg vi i fastighetssektorn, där flera bolag var ute och lånade i obligationsmarknaden och där flera gynnades av positiva utlåtanden från ratinginstitut.

Fondens räntedel gynnades av att svenska underliggande räntor med korta löptider sjönk, samtidigt som kreditspreadar fortsatte att gå ihop. Största positiva bidragsgivare var fastförräntade obligationer utgivna av Kommuninvest, Länsförsäkringar Bank och Göteborgs stad. Negativa bidrag kom från innehav i SCBC (SBAB Hypotek) och en ny investering i Assa Abloy. Fonden deltog nya obligationsemissioner från tidigare nämnda Assa Abloy samt från Scania's ägare Traton. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder och med utsikter om allt lägre korta räntor, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god. Vid månadsskiftet uppgick räntedurationen till 1,2 år och kreditdurationen till 2,6 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 49 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	3,6
	AA+/AA/AA-	2,5
	A+/A/A-	10,8
	BBB+/BBB/BBB-	19,4
High yield	BB+/BB/BB-	0,9
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		6,5
Summa officiellt kreditbetyg		70

Förfallostruktur

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

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Clients 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 (%)
SEB A	3,2
ASTRAZENECA	2,9
EQT	2,8
HEXAGON B	2,8
VITROLIFE	2,7
LIME	2,6
TOMRA SYSTEMS	2,4
NORDNET	2,4
LIFCO B	2,3
EPIROC B	2,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VITROLIFE	TOMRA SYSTEMS
LIFCO B	LIME
NORDNET	ATLAS COPCO B
ASTRAZENECA	SEB A
NIBE INDUSTRIER B	INSTALCO

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	37,6
Finans	16,0
Fastigheter	8,4
IT	8,4
Hälsovård	7,1
Material	5,1
Okänd	5,0
Dagligvaror	3,5
Telekom	1,2
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

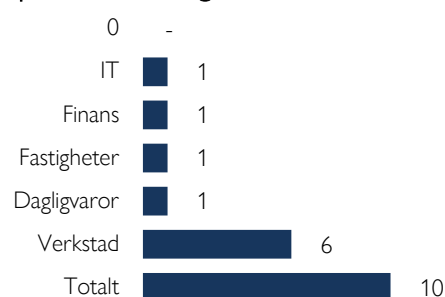
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

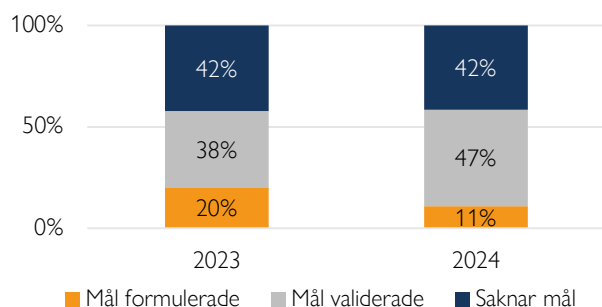
Påverkansdialoger

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

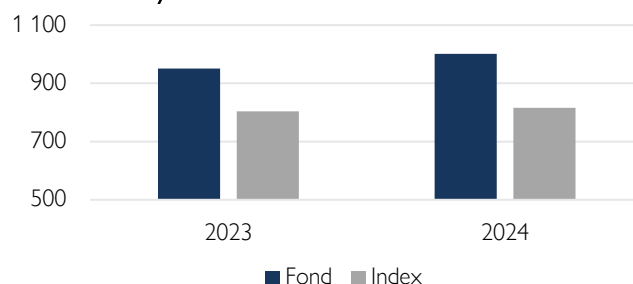


Klimatmål



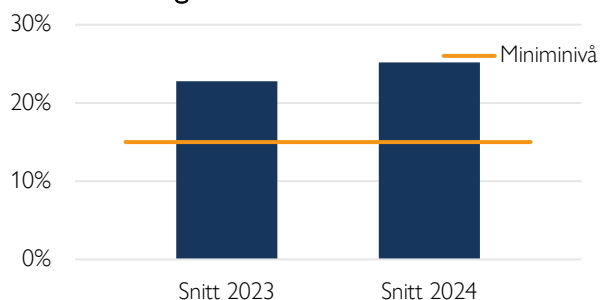
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



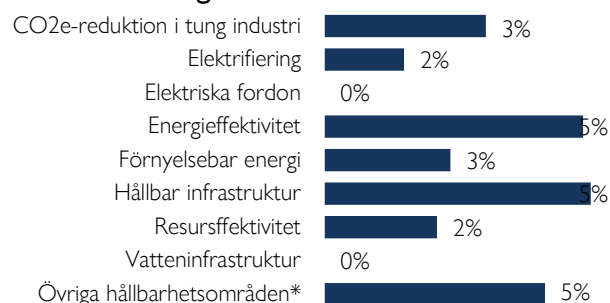
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,14	0,17
Totalrisk	13,1%	10,0%
Tracking error	4,36%	
Informationskvot	-0,06	
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	3 847,48 kr
Fondförmögenhet	490 mkr
Löpande kostnader*	1,17%
ISIN	SE0004841070
LEI-kod	636700LXS8WVM4PX21J66
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