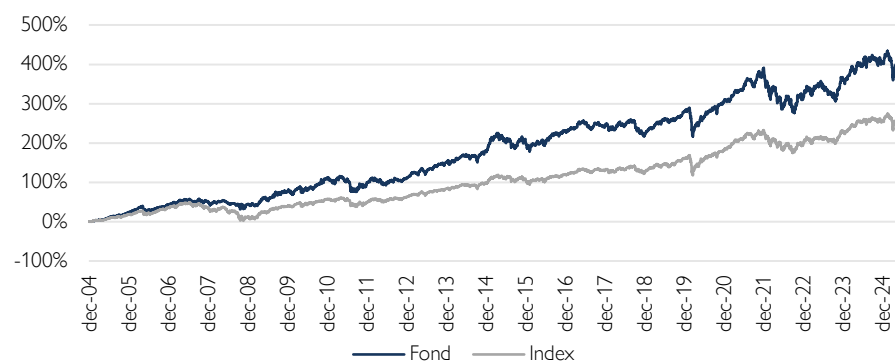


Cliens Mixfond (B)

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.

Fortsatt uppgång i aktiemarknaden

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden fortsatte upp i juni, trots fortsatt hög geopolitisk osäkerhet och en relativt oförändrad situation i tullförhandlingarna mellan USA och omvärlden. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 0,5 procent under månaden. Hittills i år är avkastningen därmed 2,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,0 procent i juni vilket innebär att nedgången så här långt i år har reducerats till -6,3 procent (omräknat till SEK). De svenska småbolagen presterade bättre jämfört med de stora bolagen i juni.

Månaden präglades av Israels och USA:s attacker mot iranska atomanläggningar. Konflikten skapade stora prisrörelser i oljemarknaden, vilket resulterade i ökad osäkerhet kring eventuella inflationsimpulser globalt. En relativt rask vapenvila mellan samtliga parter bidrog ändå till att lugna ner situationen även i finansmarknaderna. Ledande konjunkturindikatorer fortsatte indikera en mixad utveckling för global tillväxt.

I Europa kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Inköpschefsindex för eurozonen steg till 49,5 i juni jämfört med 49,4 föregående månad. I Sverige sjönk motsvarande index för andra månaden i rad till 51,9 (53,1), vilket dock var den elfte månaden i rad i tillväxtzonen. I USA steg ISM index till 49,0 i juni (48,5) och Caixin index i Kina steg till 50,4 (48,3), trots att nya exportorder för tredje månaden i rad föll i kölvattnet av amerikanska importtullar på kinesiska varor.

I räntemarknaden sjönk den svenska tioåriga statsobligationsräntan med 9 punkter till 2,25 procent, medan den tyska motsvarigheten i stället var upp 9 punkter till 2,60 procent. Den amerikanska tioåringen föll 16 punkter till 4,22 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 9,47 mot US-Dollarn medan Kronan försvagades med 2,6 procent till 11,19 mot Euron.

Vi kan konstatera att det första halvåret har präglats av god riskaptit i kapitalmarknaderna där en oro för att stå på sidlinjen vid en börsuppgång dominerat. Trots handelskrig mellan USA och omvärlden, hög geopolitisk risk och sjunkande vinstprognoser i bolagen aggregerat, var avkastningen i de flesta stora aktiemarknaderna globalt ändå positiv. Vi ser med stor tillförsikt fram emot ett andra halvår där frågetecknen kring bland annat amerikanska tullsatsar och tidpunkten för konjunkturbotten förväntas besvaras.



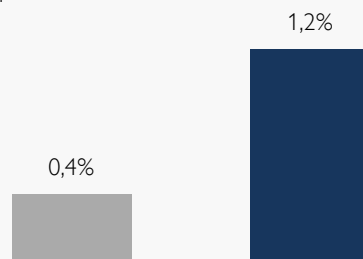
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

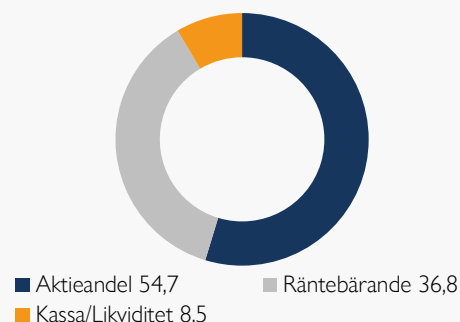


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,4	0,6
År 2025	-0,3	2,4
1 år	1,2	2,7
3 år	28,7	28,5
5 år	38,4	41,8
Sedan start*	401,5	262,9
Genomsnittlig årsavk.	8,2	6,5

*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 %)



Geopolitiska spänningar orsakade stora marknadsrörelser

Cliens Mixfond b avkastade 0,4 procent i juni, jämfört med vårt jämförelseindex som var upp 0,6 procent efter ännu en börs månad som kännetecknades av stora marknadsrörelser.

Marknadens fokus flyttades från Trumps tullutspel till konflikten mellan Iran och Israel när även USA gav sig in i striden. Vi har nu ett bräckligt vapenstillestånd som i alla fall stävjat marknadens oro på kort sikt. Geopolitiska spänningar runt om i världen kommer sannolikt fortsätta att skapa volatilitet. För fondens räkning har vi tillfälligt en något högre kassa än vanligt och en aktievikt på 55 procent (jämfört med 58 procent per sista maj). Kassan har vi för avsikt att omsätta i aktier och utnyttja börsens volatilitet.

Under månaden avyttrade vi vårt innehav i Ericsson efter ett fint bidrag till portföljen då vi nu ser att bolaget kommer in i en period med lägre tillväxt, ett klimat där aktien brukar ha svårt att slå börsen.

Bland de största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning under juni var EQT och våra fastighetsinnehav som gynnades av ett mer gynnsamt ränteläge samt Beijer Ref som tog igen lite efter en initialt svag kursutveckling under året. Blickar vi framåt mot andra halvåret tror vi att Beijer Refs tillväxt kommer att gynnas av att USA byter ut sina köldmedel mot mer miljövänliga alternativ.

Fondens räntedel gynnades av lägre kreditspreadar och sjunkande underliggande räntor med kortare löptider. Samtidigt missgynnades fondens löpande förräntning något av att 3-månaders Stibor var ned 17 baspunkter till 2,13 procent. Vid månadsskiftet förväntade sig marknaden ytterligare en och en halv 25 baspunkters sänkning från Riksbanken under innevarande år.

Största positiva bidragsgivare till räntedelens utveckling var obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Nordea Hypotek och Hufvudstaden. Inga innehav bidrog med negativ avkastning. 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. Med hänsyn tagen till fondens relativt stora kassa uppgick räntedelens räntebindning till 1,2 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen uppgick till 2,4 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 53 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-	22,5
High yield	BB+/BB/BB-	0,7
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		8,3
Summa officiellt kreditbetyg		65

Förfallostruktur

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

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Cliens 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 (%)
LIME	3,3
INVESTOR B	3,3
ABB LTD	3,2
EPIROC B	3,1
BEIJER REF B	3,0
HEXAGON B	3,0
LATOUR B	2,5
SANDVIK	2,5
SEB A	2,4
NORDEA HYP 291008	2,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
EQT	ESSITY B
BEIJER REF B	VITROLIFE
ABB LTD	SCA B
LIME	EPIROC B
SANDVIK	SKANSKA B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	38,0
Finans	17,6
Fastigheter	10,9
IT	8,8
Material	5,0
Hälsovård	4,4
Dagligvaror	4,0
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

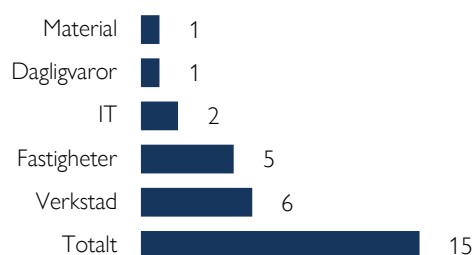
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

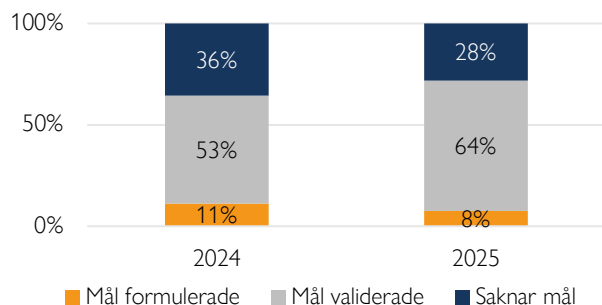
Påverkansdialoger

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

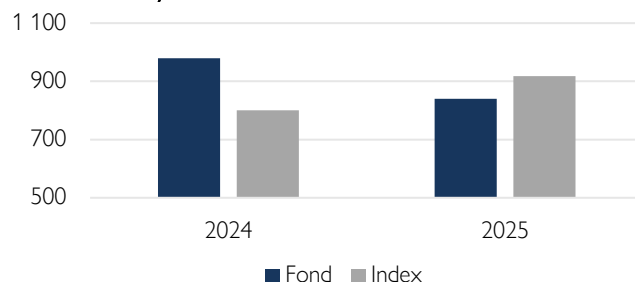


Klimatmål



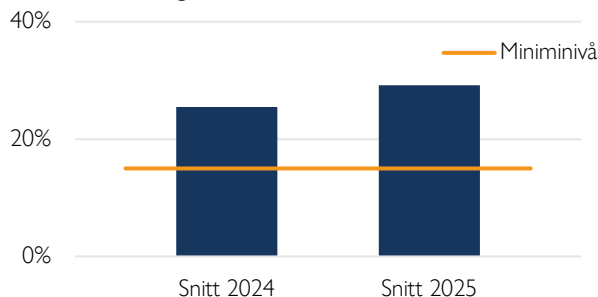
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



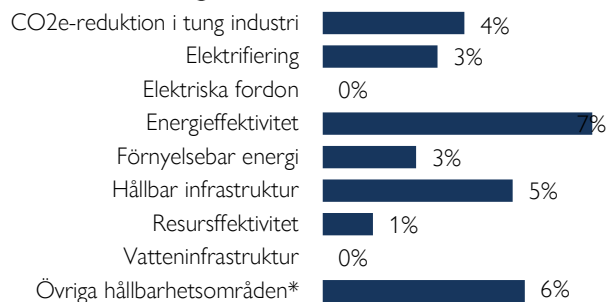
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,12	0,43
Totalrisk	10,6%	7,5%
Tracking error	3,96%	
Informationskvot	-0,55	
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	3 721,09 kr
Fondförmögenhet	349 mkr
Löpande kostnader*	1,02%
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