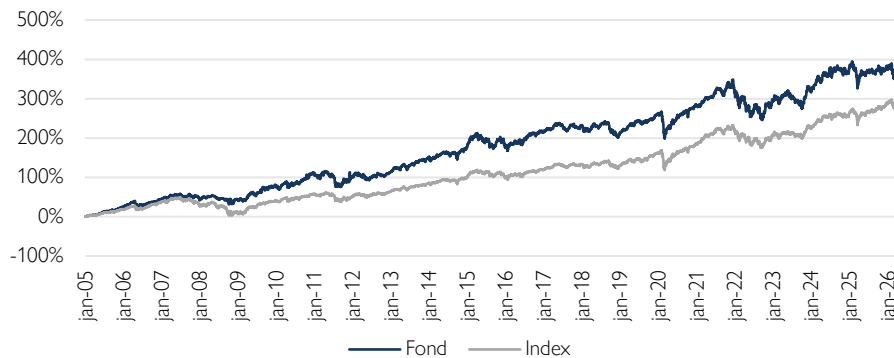


Cliens Mixfond (A)

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 bra konjunktursignaler

Fondens utveckling sedan start



Trots krig och fortsatt geopolitisk oro fortsätter global BNP att växa, om än i skild takt mellan regioner. Även om energipriser pressar upp det övergripande pristrycket runt om i världen består kärninflationen (exkl. mat och energi) på en för centralbankerna acceptabel nivå. Flera av de största centralbankerna (Fed, ECB, BoJ, BoE) valde att lämna styrräntor oförändrade vid deras respektive penningpolitiska möten under månaden.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,2 procent i april och är därmed upp 3,9 procent så här långt i år. Globala aktier steg 6,7 procent och har så här långt avkastat 6,0 (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 7 punkter till 4,39 procent, medan den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 4,39 procent. Den svenska tioåringen sjönk däremot 4 punkter till 2,8 procent i april. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 1,6 procent mot euron till 10,80 och med 2,7 procent mot US-dollar till 9,21.

Trots stigande energipriser i kölvattnet av Mellanösternkonflikten syns ännu inga tecken på en signifikant påverkan på konjunktoren. I Sverige steg inköpschefsindex i tillverkningsindustrin till 57,2 (56,2) i april, vilket var den högsta nivån sedan 2022. Motsvarande index i eurozonen samt i USA var oförändrade på 52,2 respektive 52,7. I Kina steg Caixin inköpschefsindex till 52,2 (50,8). Vår grundinställning är fortsatt att utvecklingen för energipriser är en avgörande faktor för kapitalmarknadens riktning i det medellånga perspektivet.



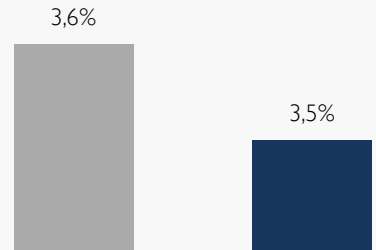
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

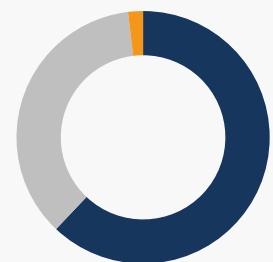


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	3,6	2,8
År 2026	-0,4	2,4
1 år	3,5	10,4
3 år	15,6	24,8
5 år	18,5	28,5
Sedan start*	374,3	292,5
Genomsnittlig årsavk.	7,6	6,6

*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 62
■ Räntebärande 36
■ Kassa/Likviditet 1,9

Stark månad när vapenvilan ingöt hopp

April tog igen lite förlorad mark när börsen tog fasta på den annonserade vapenvilan och återigen fick hopp om att kriget är närmare ett avslut. Dock avtog börsglädjen något mot slutet av månaden. Cliens Mixfond A steg 3,6 procent, vilket var 0,8 procentenheter mer än fondens jämförelseindex. Vi ökade aktievikten under månaden till 62 procent från 56 procent.

Majoriteten av fondens innehav bidrog positivt till avkastningen. ABB och Epiroc var de bolag som bidrog mest positivt, drivet av starka bolagsrapporter där båda uppvisade fantastiska orderböcker. För ABB växte orderboken inom Elektrifiering hela 44 procent, men även övriga delar bidrog starkt vilket indikerar fortsatt stark tillväxt framöver. Epiroc uppvisade även de en stark orderbok inom gruvutrustning där kunderna fortsatte att öka sina investeringar. Bland de mindre bolagen var det extra kul att se en stark kvartalsrapport från AAK, ett kvalitetsbolag som återigen uppvisade positiv volymtillväxt efter fem kvartal med svagare volymer. Bolaget kommer dessutom att starta aktieåterköp i andra kvartalet. Nibe fortsatte gå starkt och gynnas av indikationer att efterfrågan på värmepumpar i Europa ökar efter att kriget i Iran drivit upp gaspriser.

Aktievikten ökade vi framför allt genom att öka exponeringen mot Investor. Vi köpte dessutom in Avanza till fonden, efter ett överdrivet fall på kvartalsrapporten orsakat av nyheten om etablering i Danmark. För oss tar det ner risken att satsningen nu är kvantifierad och blir en organisk satsning i en liknande marknad. Vi ser ytterligare tillväxt drivare hos Avanza framöver, såsom fortsatt tillväxt inom private banking och tjänstepensioner i Sverige. Vi minskade vårt innehav i Wihlborgs och reducerade vår övervikt något i ABB.

Fondens räntedel gynnades av både lägre räntor och kreditspreadar. De största positiva bidragen kom från obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Nordea Hypotek och Kommuninvest. Inga innehav bidrog negativt, så de minst positiva bidragen kom från obligationer utgivna av Sampo, Electrolux Professional och Lantmännen. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Den rådande situationen i Mellanöstern har bidragit till att vi gör bedömningen att Riksbanken håller styrräntan oförändrad under året, medan ECB sannolikt kan komma att höja åtminstone en gång med syftet att stävja den inflationsuppgång som orsakas av stigande olje- och gaspriser. Räntebindning var i stort sett oförändrad och uppgick till 1,0 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen ökade något till 3,3 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 51 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)	Förfallostruktur	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	5,8	< 1 år	1
	AA+/AA/AA-	0,0	1-3 år	9
	A+/A/A-	6,8	3-5 år	20
	BBB+/BBB/BBB-	20,9	>5 år	6
High yield	BB+/BB/BB-	2,8	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0,0		
	CCC/CC/C	0,0		
Default	D	0,0		
Likviditet		1,6		
Summa officiellt kreditbetyg		77		

Förfallostruktur

Placeringsinriktning

Cliens Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 25 % i något av tillgångslagen. 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	Andel av fond (%)
INVESTOR B	6,3
ATLAS COPCO B	6,2
EPIROC B	4,2
ABB LTD	4,0
WIHLBORGS FAST.	3,0
HEXAGON B	2,6
SANDVIK	2,6
SBAB HYP 151 300612	2,5
LATOUR B	2,4
SEB A	2,4

innehav

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	TOMRA SYSTEMS
EPIROC B	AVANZA BANK
ATLAS COPCO B	ASTRAZENECA
LAGERCRANTZ	SCA B
HEXAGON B	SWECO B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	42,7
Finans	23,2
Fastigheter	10,9
Material	5,8
IT	4,9
Dagligvaror	4,4
Hälsovård	2,9
Sällanköpsvaror	1,3
Okänd	1,3

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

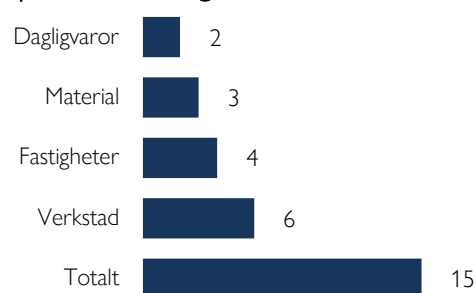
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

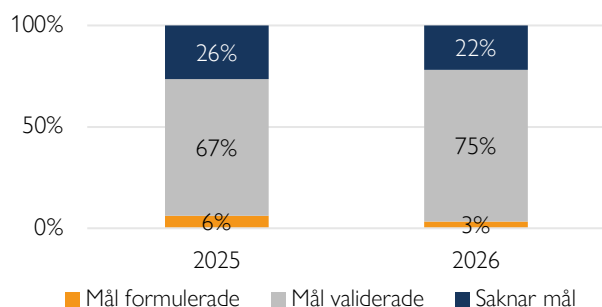
Påverkansdialoger

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

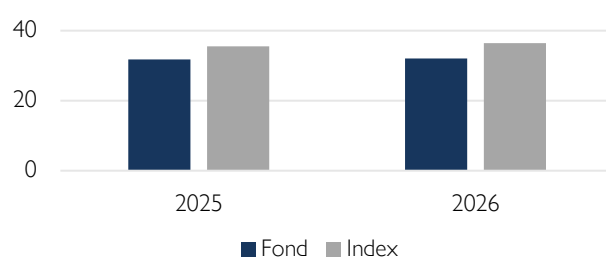


Klimatmål



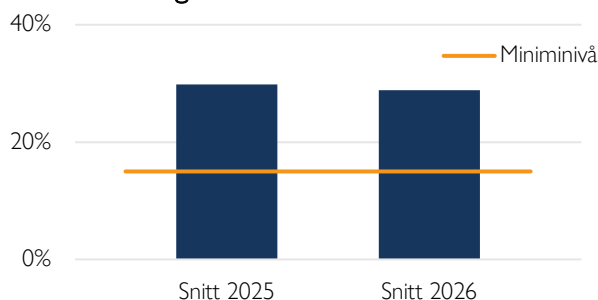
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



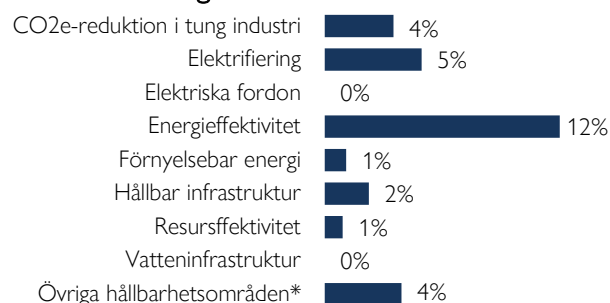
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,03	0,58
Totalrisk	9,3%	6,6%
Tracking error	3,65%	
Informationskvot	-1,00	
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	3 518,88 kr
Fondförmögenhet	300 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