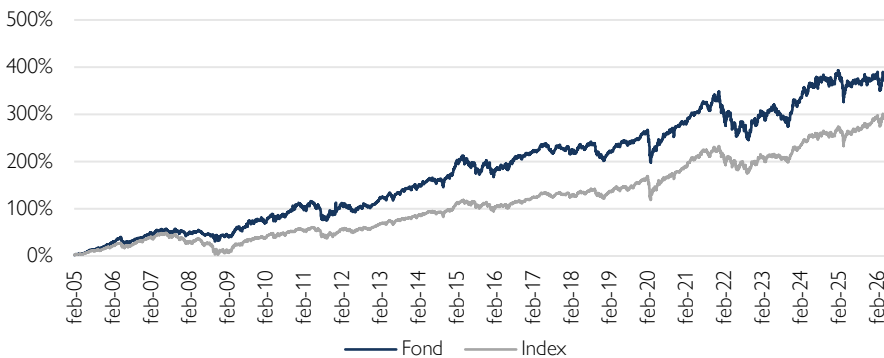


Cliens Mixfond (A)

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.

Tillväxtutsikter i världen fortsätter förbättras

Fondens utveckling sedan start



Konjunkturutsikterna fortsätter att utvecklas i positiv riktning globalt. För tredje månaden i rad steg inköpschefsindex för den svenska tillverkningsindustrin. För maj rapporterades 57,3 (57,0), vilket är den högsta nivån sedan 2022. Motsvarande index i eurozonen ökade till 51,6 jämfört med 51,4, medan Caixin inköpschefsindex i Kina sjönk marginellt till 50,0 (50,8). I USA steg ISM till 54,0 (52,7) samtidigt som delindex för priser som marknaden oroar sig för sjönk till 82,1 (84,6).

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 3,4 procent i maj, index är därmed upp 7,5 procent så här långt i år. Globala aktier steg 4,2 procent och har så här långt avkastat 10,4 procent (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 4,43 procent, medan den tyska motsvarande sjönk 10 punkter till 2,90 procent. Den svenska tioåringen föll 7 punkter till 2,72 procent i maj. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0,7 procent mot euron till 10,77, medan kronan var oförändrad mot US-dollar på 9,24.

Trots hög geopolitisk oro i världen fortsätter industriella investeringar inom AI, energiomställningen, försvar och infrastruktur att vara höga. Detta har vi även noterat i de svenska industribolagens ordergång senaste tiden. Vår syn när vi gick in i 2026 att vinstrevideringar i bolagen skulle skifta från negativa till positiva under året ser just nu ut att materialiseras internationellt, ett gott tecken för aktiemarknaden.



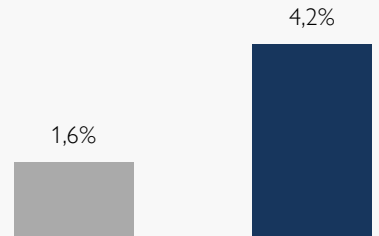
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högröm

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

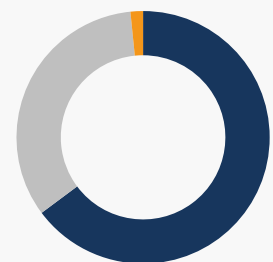


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,6	2,1
År 2026	1,2	4,5
1 år	4,2	11,1
3 år	17,6	29,1
5 år	19,5	29,5
Sedan start*	382,1	300,6
Genomsnittlig årsavk.	7,6	6,7

*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 %)



■ Aktieandel 64,8
■ Räntebärande 33,6
■ Kassa/Likviditet 1,6

En starkare fond vid utgången av månaden

Clies Mixfond A steg 1,6 procent under maj, vilket var 0,5 procentenheter mindre än vårt jämförelseindex. Börsen fortsatte att ta fasta på de positiva nyheterna kring ett potentiellt avslut på kriget i Mellanöstern.

Under månaden genomförde vi en del förändringar för att minska volatiliteten och öka riskspridningen i fonden. Resultatet är att vi har något fler innehav och en bredare exponering i fler sektorer där vi alltjämt bibehåller vårt kvalitetsfokus i aktievalen och således plockar de bästa aktierna ur varje sektor. Som en följd av detta tillkom Ericsson, Addlife, Assa Abloy, Skanska, Alfa Laval och Industrivärden som nya innehav denna månad. Vi sålde av vårt innehav i Tomra och minskade ned i andra bolag som vi fortsatt vill behålla i portföljen. Två nya innehav tillkom dessutom då Balder delade ut Norion Bank till sina aktieägare och Hexagon spann av mjukvarusatsningen Octave. Vi har kvar en övervikt i Hexagon och Balder efter dessa händelser. Vi bedömer att vi har en starkare fond vid utgången av månaden.

Vi har alltjämt en något högre aktievikt, upp till 65 procent från 62 procent i slutet av april.

De svenska verkstadsbolagen fortsatte att bidra positivt till fondens utveckling i kölvattnet av de starka kvartalsrapporterna. Utöver ABB och Epiroc, som var de starkaste bidragsgivarna förra månaden, bidrog även Atlas Copco denna månad där den snabba utbyggnaden av datacenter gynnar bolagets vacuumteknik, där dess kunder, halvledarbolagen, förväntas öka sina investeringsbudgetar kraftigt. Nibe blev månadens förlorare efter en stark utveckling månaden innan, när kvartalsrapporten inte riktigt levde upp till förväntansbilden vad gäller marginalutvecklingen inom Climate Solutions trots att segmentets organiska tillväxt accelererade till 10 procent i kvartalet.

Fondens räntedel gynnades av både lägre räntor och kreditspreadar. De största positiva bidragen kom från obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Kommuninvest och Nordea Hypotek. Negativt bidrag kom från obligationer utgivna av Hoist Finance och EcoDataCenter. De två innehaven är nya för månaden och bidrar till att öka fondens exponering mot mer högavkastande obligationer. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från fastighetsbolagen Prisma Properties och Stendörren. Även dessa faller inom ramarna för mer högavkastande obligationer.

Räntebindning uppgick till 1,1 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen var oförändrad på 3,3 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 51 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade BBB+.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

Förfallostruktur

	Kreditbetyg	Andel (%)		Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	5,3	< 1 år	0
	AA+/AA/AA-	0,0	1-3 år	7
	A+/A/A-	5,5	3-5 år	20
	BBB+/BBB/BBB-	17,3	>5 år	7
High yield	BB+/BB/BB-	5,0	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0,8		
	CCC/CC/C	0,0		
Default	D	0,0		
Likviditet		1,3		
Summa officiellt kreditbetyg		73		

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	Andel av fond (%)
INVESTOR B	6,5
ATLAS COPCO B	6,3
EPIROC B	4,3
ABB LTD	4,3
WIHLBORGS FAST.	2,5
SANDVIK	2,5
SEB A	2,5
LIFCO B	2,3
HEXAGON B	2,2
ADDTECH B	2,2

innehav

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ABB LTD	NIBE INDUSTRIER B
INVESTOR B	ASSA ABLOY B
EPIROC B	ALFA LAVAL
EQT	SCA B
ESSITY B	LATOUB B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	41,5
Finans	24,4
Fastigheter	10,7
IT	6,2
Dagligvaror	4,5
Material	4,4
Hälsovård	2,8
Okänd	1,8
Sällanköpsvaror	1,4

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

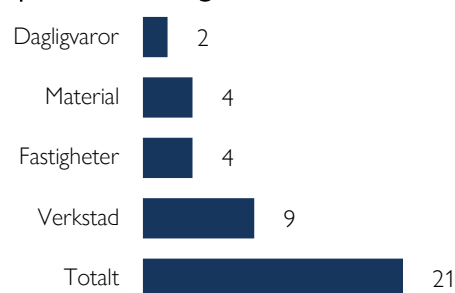
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

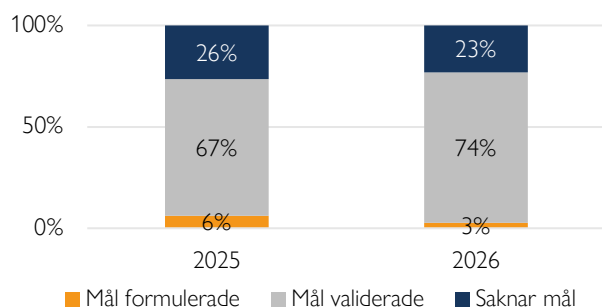
Påverkansdialoger

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

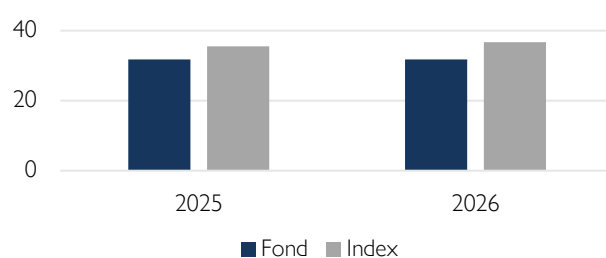


Klimatmål



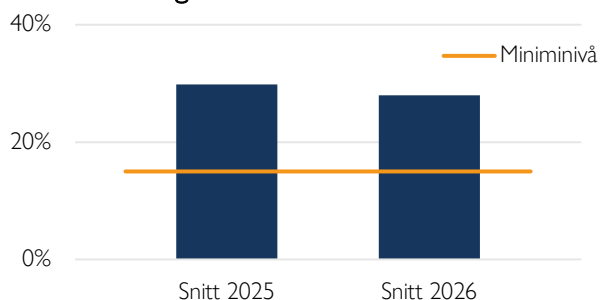
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



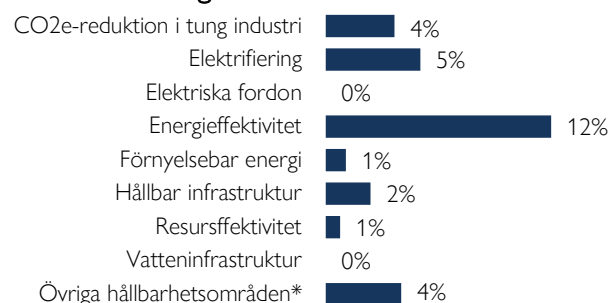
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,00	0,58
Totalrisk	9,3%	6,6%
Tracking error	3,64%	
Informationskvot	-1,08	
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	3 576,71 kr
Fondförmögenhet	299 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