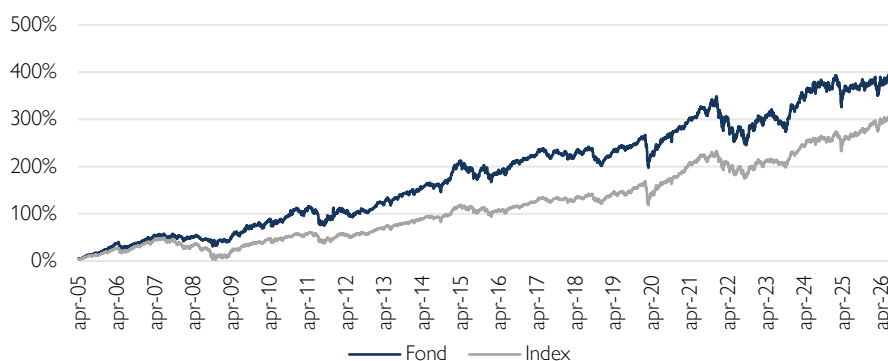


Cliens Mixfond (A)

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.

Spännande höst att se fram emot

Fondens utveckling sedan start



Efter en stark avslutning på börsutvecklingen under det första halvåret var förväntningarna i aktiemarknaden högt ställda inför bolagens delårsrapporter för det andra kvartalet. På övergripande nivå har rapportsäsongen så här lång varit något bättre än förväntat, medan de högt ställda förväntningarna gjort att kursreaktionerna varit klart mer blandade. Skillnaden i efterfrågan och lönsamhet mellan sektorer och enskilda bolag har varit fortsatt stor, men på aggregerad nivå har vi sett en förbättrad vinststillväxt och i allmänhet goda utsikter för bolagen.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,2 procent i juli, index är därmed upp 10,5 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var däremot -1,3 procent och har så här långt avkastat 14,0 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor steg på bred front under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 27 punkter till 4,71 procent, medan den tyska motsvarande steg 31 punkter till 3,18 procent. Den svenska tioåringen steg 36 punkter till 3,04 procent i juli. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0,8 procent mot euron till 10,98 och med 1,9 procent mot US-dollar till 9,52.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI.er) som var förvånansvärt resistent mot den ökade geopolitiska oron under det första halvåret, sjönk tillbaka något i juli.

I Sverige föll inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 55,8 (58,3). Samtliga delindex sjönk men rapporterade ändå på en högre nivå än det historiska snittet. Motsvarande index i eurozonen föll till 51,9 jämfört med 52,0 månaden innan.

I Kina noterades för första gången sedan februari i år en sjunkande industriell aktivitet när officiella inköpschefsindex föll till 49,2 (50,3). I närtid räknar vi med att börssentimentet kommer att balansera mellan, å ena sidan bolagens starka fundamentala utveckling och å andra sidan riskerna (inflation och tillväxt) den senaste tidens oljeprisuppgång kan medföra om den blir ihållande.



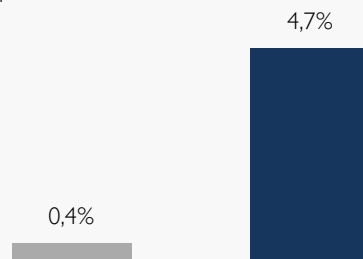
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

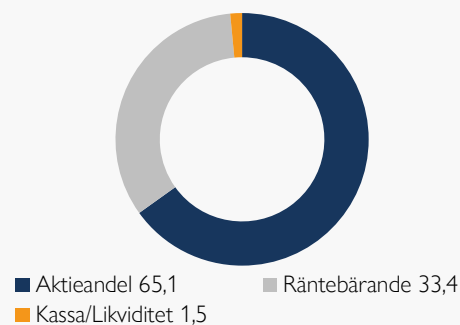


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,4	1,0
År 2026	3,2	6,1
1 år	4,7	11,0
3 år	21,3	29,5
5 år	16,0	26,3
Sedan start*	391,7	306,7
Genomsnittlig årsavk.	7,7	6,7

*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 %)



Konjunkturåterhämtning trotsar geopolitisk oro

Mixfond B avkastade 0,4 procent i juli månad, jämfört med sitt jämförelseindex som var upp 1,0 procent.

De flesta av fondens innehav bekände färg för det andra kvartalet. Vi såg kraftiga rörelser på börsen, men den övergripande känslan var ändå att konjunkturåterhämtningen blir allt bredare och många av fondens innehav såg accelererande tillväxt under det andra kvartalet. Det pågår dock alltjämt ett krig i Mellanöstern och även om marknaden har lärt sig att tolka Trumps förhandlingstaktik och de volatila rörelserna i oljepris har det än så länge haft en begränsad inverkan på bolagens vinster. Med det sagt är det viktigt för börsens fortsatta utveckling att kriget och risken för en ihållande inflation inte kommer i vägen för den fortsatta konjunkturåterhämtningen.

Starkaste bidragsgivarna till fondens avkastning var SEB, tätt följt av Hexagon och EQT. SEB levererade ett mycket starkt kvartal drivet av växande provisionsintäkter och en förbättrad transaktionsmarknad. Hexagon kom in bättre än väntat på samtliga parametrar. De levererade både stark organiskt tillväxt på 12 procent, accelererande marginaler samt starka kassaflöden. EQT överträffade förväntningarna och reste mer kapital än förväntat i kvartalet, vilket imponerade marknaden i en annars tuff miljö för kapitalresning där flera konkurrenter snarare begränsat uttag.

ABB, Sandvik och Epiroc var de mest negativa bidragsgivarna, efter att vi sett stora vinsthemtagningar. ABB slog förväntningarna och orderboken växte 28 procent jämfört med förra året. Elektrifieringssegmentet fortsätter särskilt starkt, gynnad av kunders investeringar i datacenter. Sandviks orderingång växte 17 procent men missade å andra sidan marknadens förväntningar, delvis förklarad av en volatil tungstensaffär. Trots en stark orderingång på 30 procent missade även Epiroc högt ställda förväntningar. Vi minskade något i Investor för att kalibrera aktievikten till 65 procent mot slutet av månaden. Fondens räntedel gynnades av lägre kreditspreadar, men missgynnades av kraftigt stigande underliggande obligationsräntor.

De största positiva bidragen kom från obligationer utgivna av Noba Bank, Hoist Finance och NP3 Fastigheter. Största negativa bidrag kom från fastförräntade obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Kommuninvest och Volvo. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden. Det geopolitiska världsläget är fortsatt mycket osäkert. Ju längre osäkerheten råder desto större är risken för negativa spridningseffekter. Baserat på utvecklingen över sommaren gör vi för närvarande bedömningen att sannolikheten för enstaka styrräntehöjningar har ökat något. Räntebindning uppgick till 1,0 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen minskade något till 3,1 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	5,1	< 1 år	#VALUE!
	AA+/AA/AA-	#VALUE!	1-3 år	10
	A+/A/A-	5,4	3-5 år	18
	BBB+/BBB/BBB-	17,2	>5 år	5
High yield	BB+/BB/BB-	5,0	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0,8		
	CCC/CC/C	#VALUE!		
Default	D	#VALUE!		
Likviditet		1,3		
Summa officiellt kreditbetyg		72		

Placeringsinriktning

Clis 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 (%)
ATLAS COPCO B	7,0
INVESTOR B	5,8
ABB LTD	4,0
EPIROC B	3,8
WIHLBORGS FAST.	3,0
LIFCO B	2,5
SBAB HYP 151 300612	2,5
HEXAGON B	2,4
VOLVO B	2,4
SANDVIK	2,4

innehav

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SEB A	ABB LTD
HEXAGON B	EPIROC B
EQT	SANDVIK
VOLVO B	LAGERCRANTZ
ATLAS COPCO B	ASTRAZENECA

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	42,2
Finans	24,7
Fastigheter	10,5
IT	6,4
Material	4,5
Dagligvaror	4,1
Hälsovård	2,8
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

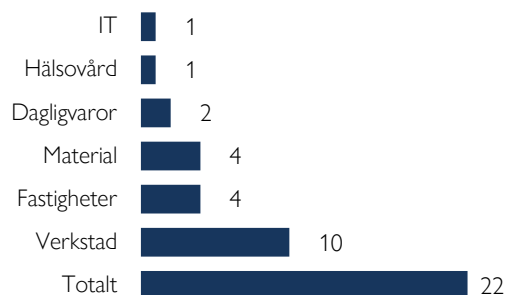
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

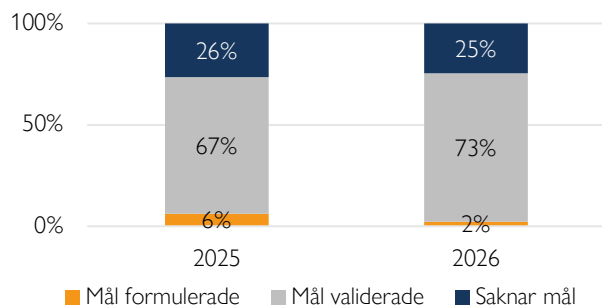
Påverkansdialoger

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

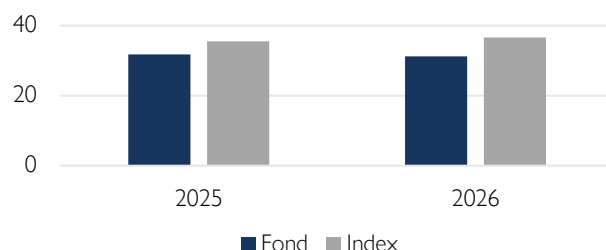


Klimatmål



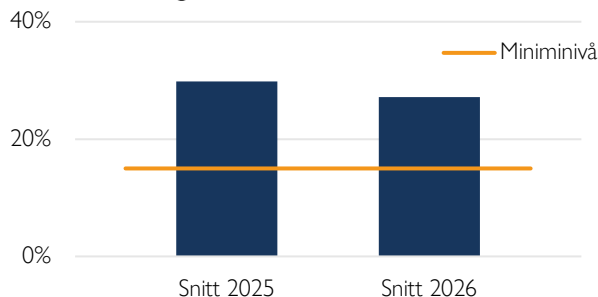
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



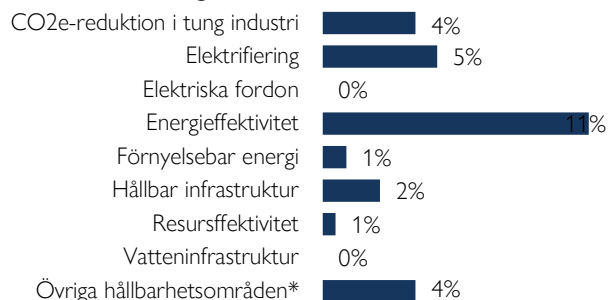
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,11	0,61
Totalrisk	8,8%	6,5%
Tracking error	3,11%	
Informationskvot	-1,61	
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	3 648,24 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