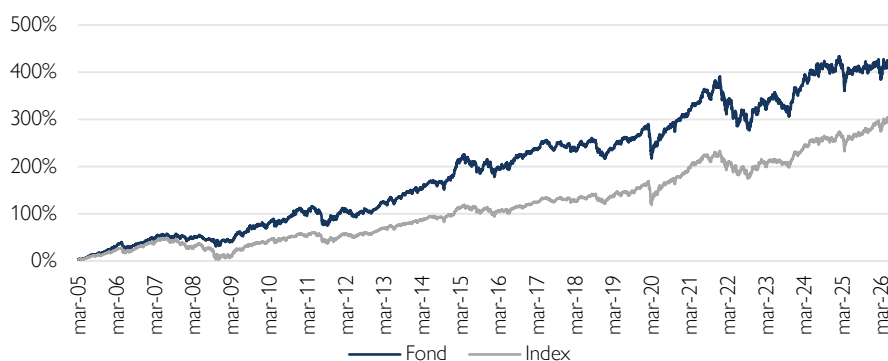


Cliens Mixfond (B)

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.

Positiva vinstrevideringar igen

Fondens utveckling sedan start



Första halvan av börsåret 2026 avslutades i dur. Globala aktier steg 4,6 procent i juni där Europa stod ut med en uppgång om 7,7 procent (omräknat till svenska kronor). Stockholmsbörsen steg 0,6 procent under månaden, vilket innebär att avkastningen landade på 8,1 procent för det första halvåret.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) har varit förvånansvärt resistent mot den ökade geopolitiska oron senaste månaderna. För juni rapporterades dock något mer mixad statistik. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin för fjärde månaden i rad till 58,3 (57,4). Delindexen för orderingång och produktion bidrog till ökningen, vilket vittnar om god aktivitet bland lokala bolag i Sverige. Motsvarande index i eurozonen ökade till 51,4 jämfört med 51,3 månaden innan och i Kina steg officiella inköpschefsindex till 50,3 (50,0).

I USA sjönk däremot ISM något förvånande till 53,3 (54,0).

Ränterörelserna var relativt små i juni. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var oförändrad på 4,44 procent. De svenska och tyska motsvarande löptiderna sjönk 4 punkter till 2,67 respektive 2,86 procent. I valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 2,7 procent mot euron till 11,07 och med 5,0 procent mot US-dollar till 9,70.

Efter en period med förbättrade konjunktursignaler har nu även aggregerade vinstprognoser för bolagen börjat att justeras upp igen. Vi ser därför fram emot den stundande rapportssäsongen som blir en viktig värdemätare för om de positiva vinstrevideringarna håller i sig.



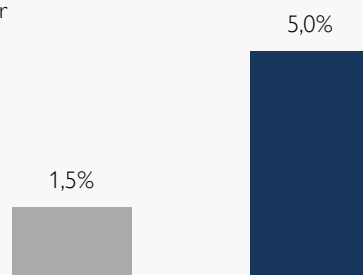
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högröm

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

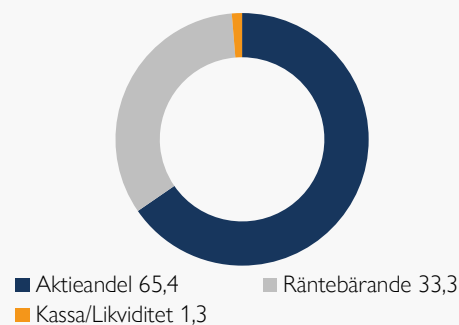


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,5	0,5
År 2026	2,6	5,0
1 år	5,0	11,0
3 år	16,9	28,4
5 år	20,4	29,7
Sedan start*	426,3	302,7
Genomsnittlig årsavk.	8,0	6,7

*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 %)



Positivt b rssentiment

Juni blev en stark månad för fonden och Mixfond B avkastade 1,5 procent, vilket var 1,0 procentenheter mer än sitt jämförelseindex. Starkaste bidragsgivarna till fondens avkastning var Atlas Copco, ABB och Beijer Ref. Vad gäller Atlas Copco fick vi positiva nyheter om att chiptillverkare globalt ökar sina investeringar, vilket borde gynna Atlas Copcos vaccumteknik-affär. Som ett exempel rapporterade amerikanska Micron  t kat investeringsbehov i samband med sin kvartalsrapport i juni och det spekuleras i att koreanska chiptillverkarna Samsung och SK Hynix ska  t ka sina investeringar de kommande tio åren. Atlas Copcos försäljning inom vaccumteknik har historiskt samvarierat väl med investeringarna hos världens största chiptillverkare.

Vad gäller ABB så gynnas bolaget fortsatt av elektrifieringstrenden för att bland annat stödja den massiva utbyggnaden av datacenter. F r Beijer Ref:s r kning annonserades det den 11 juni att Melker Schörling AB köper samtliga av EQT:s utestående A aktier och därmed tar över som den största ägaren med 14,1 procent av rösterna och 2,1 procent av kapitalet. EQT:s väntade exit har länge legat som en våt filt över aktien varför detta tolkades positivt av marknaden. Utöver  garskiftet  r nuvarande värmeböljor onekligen något som gynnar efterfrågan på Beijer Ref:s produkter.

Vi hade kvar en aktievikt på 65 procent i fonden vid månadens slut. Nu står rapports songen för andra kvartalet för dörren och vi räknar som vanligt med en del större rörelser under en annars ganska stillsam sommarb rs. Vi förväntar oss att de starka trenderna inom elektrifiering, försvar och infrastruktur fortsätter. Ett stort fokus i rapports songen kommer att vara på marginalerna och hur bolagen har lyckats hantera stigande priser på insatsvaror som en följd av kriget i Mellanöstern. Dessutom hoppas vi skönja en underliggande förbättring i bredare industriefterfr gan som länge haft det tufft. Fondens räntedel gynnades av både lägre underliggande räntor och kreditspreadar. De största positiva bidragen kom från obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Volvo och Kommuninvest. Inga innehav bidrog negativt under månaden. De minst positiva bidragen kom dock från obligationer utgivna av Prisma Properties, Sampo och Lantmännen. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Baserat på rådande utveckling i Mellanöstern, tillsammans med våra konjunkturf rv ntningar, g r vi bedömningen att Riksbanken håller styrräntan oförändrad under året, samtidigt som ECB avhåller sig från ytterligare höjningar. Räntebindning uppgick till 1,1  r vid månadsskiftet. Kreditdurationen var oförändrad på 3,3  r. Andelen hållbara obligationer uppgick till 51 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade BBB+.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	5,2
	AA+/AA/AA-	#VALUE!
	A+/A/A-	5,4
	BBB+/BBB/BBB-	17,1
High yield	BB+/BB/BB-	5,0
	B+/B/B-	0,8
	CCC/CC/C	#VALUE!
Default	D	#VALUE!
Likviditet		1,1
Summa officiellt kreditbetyg		72

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 �r	#VALUE!
1-3 �r	10
3-5 �r	18
>5 �r	5

Fondens förfallostruktur  r exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Cliens Mixfond  r 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 (%)
ATLAS COPCO B	6,8
INVESTOR B	6,8
ABB LTD	4,5
EPIROC B	4,1
WIHLBORGS FAST.	2,6
SEB A	2,6
SBAB HYP 151 300612	2,5
LIFCO B	2,4
ADDTECH B	2,3
VOLVO B	2,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste m n

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ATLAS COPCO B	EQT
INVESTOR B	EPIROC B
ABB LTD	WIHLBORGS
BEIJER REF B	HEXAGON B
AVANZA BANK	ERICSSON B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkst�d	42,4
Finans	24,7
Fastigheter	10,4
IT	5,9
Material	4,3
Dagligvaror	4,2
Hälsovård	3,0
Okänd	1,8
Sällanköpsvaror	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

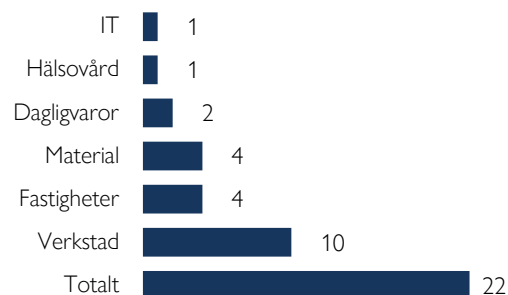
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

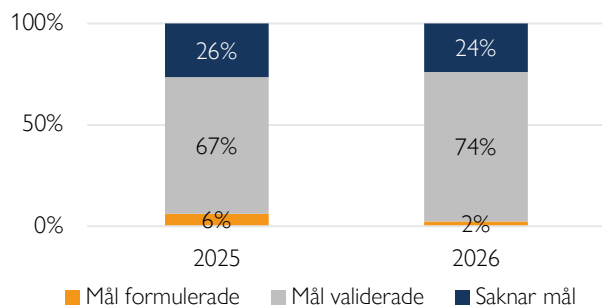
Påverkansdialoger

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

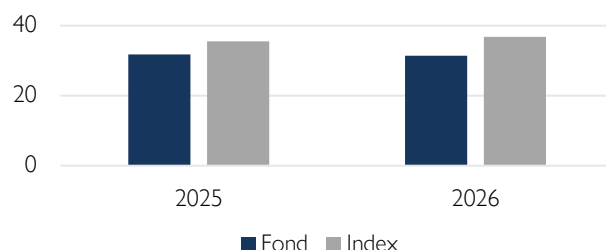


Klimatmål



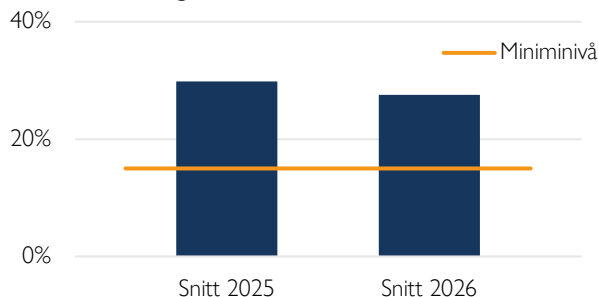
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



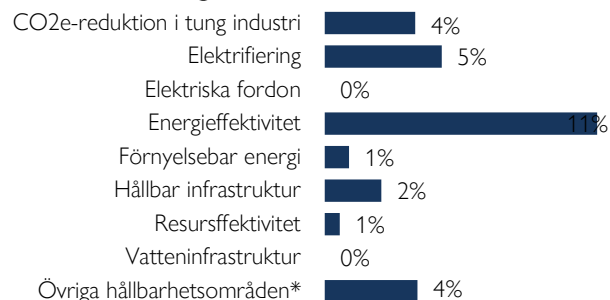
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,07	0,67
Totalrisk	9,4%	6,6%
Tracking error	3,80%	
Informationskvot	-0,99	
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	3 905,31 kr
Fondförmögenhet	302 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