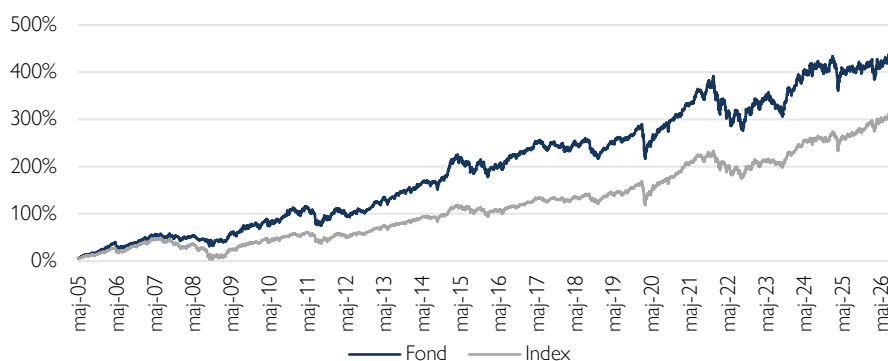


Cliens Mixfond (B)

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.

Förhöjd volatilitet att vänta i närtid

Fondens utveckling sedan start



Bolagsvinsterna utvecklas i positiv riktning och utsikterna är fortsatt goda för aktier på lång sikt. Men många investerare är just nu redan positionerade för uppgång i aktiemarknaden. Parallellt med detta har långa obligationsräntor fortsatt att stiga. Sammantaget medför allt detta en ökad risk för högre volatilitet i aktiemarknaden i närtid. En viss korrektion ned i aktiemarknaden skulle inte vara förvånande i det korta perspektivet. En sådan korrektion skulle dock öppna nya möjligheter i aktiemarknaden givet den starka återhämtningen vi just nu ser i den underliggande konjunkturen och bolagsvinsterna i allmänhet.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i augusti, index är därmed upp 12,6 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,0 procent och har så här långt i år avkastat 17,4 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor fortsatte stiga på bred front i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 3,12 procent. Den amerikanska tioåringen var upp 3 punkter till 4,74 procent, medan den tyska motsvarande steg 12 punkter till 3,30 procent. I valutamarknaden försvagade den svenska kronan med 1,5 procent mot euron till 11,14 och med 0,6 procent mot US-dollar till 9,58.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI.er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras i Europa medan den amerikanska återhämtningen tycks ha stabiliserats senaste tiden. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 56,1 (55,7). Delindex för produktion bidrog mest till den stigande aktiviteten. Motsvarande index i eurozonen steg till 52,7 jämfört med 51,9 månaden där ett rejält lyft i Tyskland bidrog. Amerikanska ISM sjönk däremot till 54,6, från föregående månads fyra årshögsta på 55,6. I Kina steg inköpschefsindex till 51,5 (50,9). Signalerna om en fortsatt förbättring av konjunkturen bekräftas också av de bolagskommentarer vi noterade i samband med sommarens delårsrapporter.



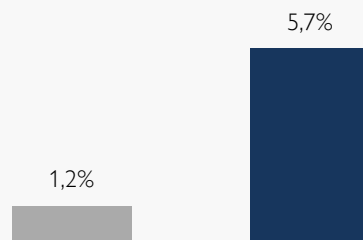
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

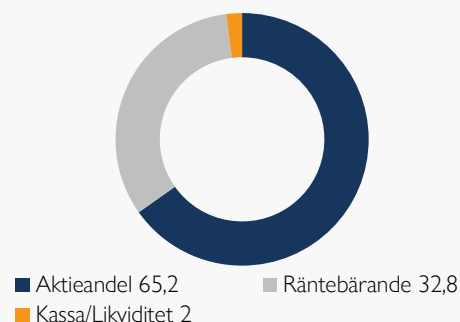


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	1,2	1,0
År 2026	4,2	7,2
1 år	5,7	11,3
3 år	24,7	33,1
5 år	16,0	27,3
Sedan start*	434,4	310,8
Genomsnittlig årsavk.	8,0	6,7

*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 %)



Konjunkturåterhämtning trotsar geopolitisk oro

Cliens Mixfond A fortsatte visa positiv avkastning och avkastade 1,2 procent, jämfört med sitt jämförelseindex som var upp 1,0 procent.

Fondens innehav i större verkstadsbolag såsom Epiroc, Sandvik, Hexagon, SKF och Atlas Copco var de starkaste bidragsgivarna till avkastningen under månaden. Många av dem tog igen de negativa kursreaktionerna vi såg under juli trots starka kvartalsrapporter där orderböckerna gynnades av starka elektrifieringstrender inte minst. Fondens innehav i småbolag bidrog negativt till fondens avkastning denna månad. Undantaget var innehavet i Octave som gick starkt i linje med övriga mjukvarubolag. Nibe var ett av få bolag som släppte sin kvartalsrapport i augusti. Bolaget lyckades för första gången på mycket länge slå förväntningarna där segmentet Climate Solutions växte försäljningen med 9 procent jämfört med förra året. Samtidigt ökade ansökningarna för subventioner av värmepumpar kraftigt i Tyskland under sommaren, något som bör gynna Nibes installationsaffär framöver. Kanske var det andra kvartalet inflektionspunkten vi har väntat på. Det utdragna kriget i Mellanöstern gör sig dagligen påmint i ett volatilt oljepris och bolagen påvisar än så länge begränsad påverkan från högre råvarupriser och begynnande komponentbrist. Parallellt ser vi fortsatt signaler på en bredare konjunkturåterhämtning, vilket blir viktigt för en fortsatt stark börs under hösten.

Vi fortsatte att minska vårt innehav i Investor för att kalibrera aktievikten till 65 procent mot slutet av månaden. Månaden var allt annat än lugn på räntemarknaderna. Räntan på de tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna fortsatte upp i expressfart och nådde nivåer vi inte sett sedan Eurokrisen 2011. Svenska kreditspreadar gick dock ihop, med starkast utveckling bland konsumentbolag och fastigheter. Starkast utveckling uppvisade fastighetsbolagen i BBB-segmentet.

Fondens räntedel gynnades av lägre kreditspreadar, men missgynnades av snabbt stigande underliggande obligationsräntor. De största positiva bidragen kom från obligationer utgivna av Noba Bank, Beijer Ref och Hoist Finance. Största negativa bidrag kom från fastförräntade obligationer utgivna av Atrium Ljungberg (ny), Kommuninvest och Nordea Hypotek. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Atrium Ljungberg (grön). Det geopolitiska världsläget är fortsatt mycket osäkert. Ju längre osäkerheterna råder desto större är risken för negativa spridningseffekter och att räntemarknaden blir än mer oberäknelig. Vi bedömer att sannolikheten för styrräntehöjningar har ökat och vi håller räntebindningen relativt kort. Räntedurationen uppgick till 0,9 år vid månadsskiftet, medan kreditdurationen minskade något till 3,0 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 53 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade BBB+.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	3,9
	AA+/AA/AA-	
	A+/A/A-	5,4
	BBB+/BBB/BBB-	17,9
High yield	BB+/BB/BB-	5,0
	B+/B/B-	0,8
	CCC/CC/C	
Default	D	
Likviditet		1,7
Summa officiellt kreditbetyg		71

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	
1-3 år	10
3-5 år	18
>5 år	5

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Placeringsinriktning

Cliens 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

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO B	7,1
INVESTOR B	4,9
EPIROC B	4,1
ABB LTD	4,0
WIHLBORGS FAST.	3,0
HEXAGON B	2,6
SANDVIK	2,6
LIFCO B	2,4
VOLVO B	2,3
ADDTECH B	2,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
EPIROC B	VERISURE
SANDVIK	VOLVO B
HEXAGON B	ASTRAZENECA
SKF B	LIFCO B
ATLAS COPCO B	SWECO B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	42,7
Finans	22,7
Fastigheter	11,2
IT	6,7
Material	4,6
Dagligvaror	4,1
Hälsovård	2,7
Sällanköpsvaror	1,4
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

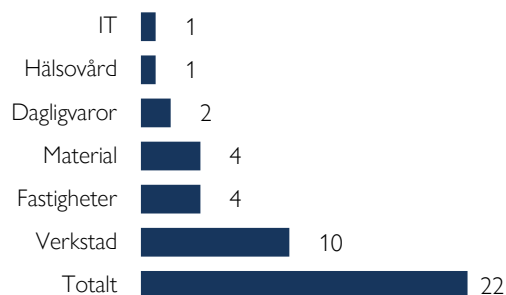
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

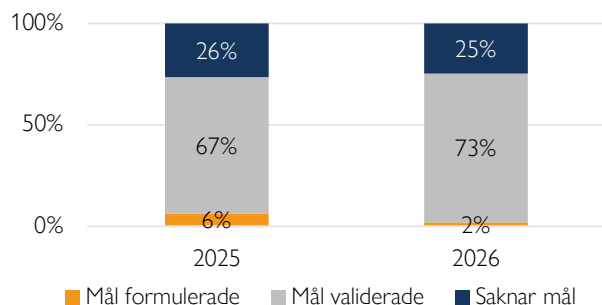
Påverkansdialoger

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

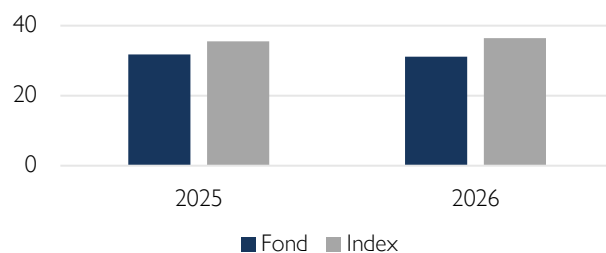


Klimatmål



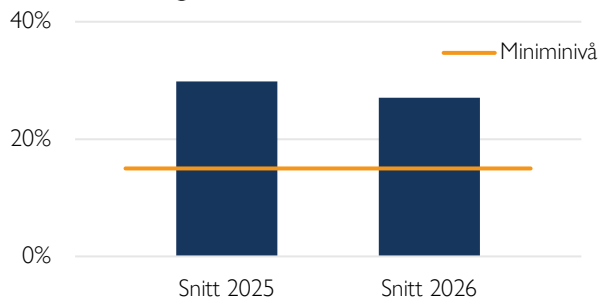
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



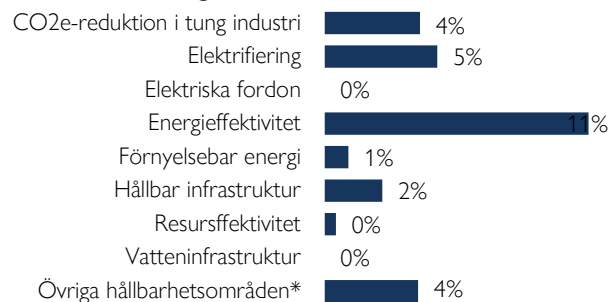
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,08	0,68
Totalrisk	8,8%	6,5%
Tracking error	3,13%	
Informationskvot	-1,65	
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	3 965,39 kr
Fondförmögenhet	301 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