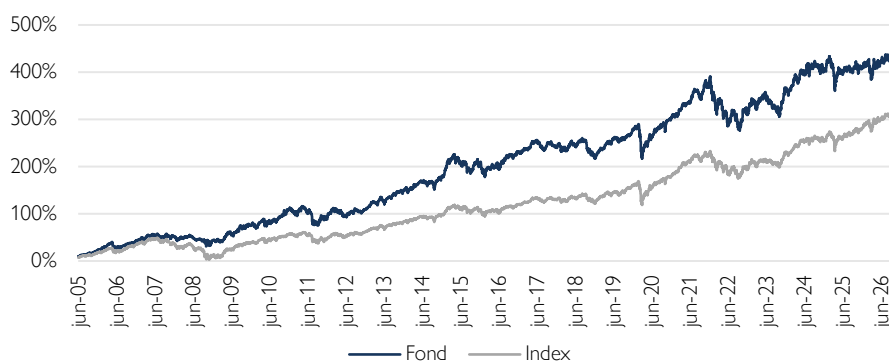


Cliens Mixfond (B)

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.

Våra utsikter kvarstår

Fondens utveckling sedan start



I föregående månadsbrev lyfte vi riskerna kring förhöjd volatilitet och en viss korrektion i aktiemarknaden i närtid. I september föll Stockholmsbörsen 1,6 procent, index är därmed upp 10,8 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,2 procent och har så här långt i år avkastat 21,2 procent (omräknat till svenska kronor).

Våra utsikter är oförändrade, det vill säga risken för högre volatilitet och fortsatt viss korrektion i aktiemarknaden i närtid kvarstår. Den starka återhämtningen i underliggande konjunktur och bolagsvinster i allmänhet medför dock att lägre aktiekurser erbjuder goda investeringsmöjligheter när vi lyfter blicken.

Långa obligationsräntor fortsatte att stiga kraftigt under september, vilket aktiemarknaden så här långt hanterat förvånansvärt bra. De fortsatt positiva tillväxtutsikterna i världen medför emellertid att räntor stiger delvis av rätt orsak ur ett aktiemarknadsperspektiv. Den viktiga amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 55 punkter till 5,29 procent. Den svenska tioåringen var upp 13 punkter till 3,25 procent, medan den tyska motsvarande steg 30 punkter till 3,59 procent. I valutamarknaden försvagade den svenska kronan med 1,8 procent mot euron till 11,33 och med 4,5 procent mot US-dollar till 10,01.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras runt om i världen. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 58,1 (56,3), den högsta noteringen på tre månader. Delindex för orders och produktion bidrog starkt till den stigande aktiviteten. Motsvarande index i eurozonen steg till 52,9 jämfört med 52,7 månaden innan. Amerikanska ISM sjönk dock marginellt till 54,5 (55,5). I Kina steg inköpschefsindex till 52,1 (51,5). Inför delårsrapporterna för det tredje kvartalet är tendensen så här långt att bolagens vinstprognoser fortsätter att revideras upp, en starkt bidragande anledning till att vi ser långsiktigt fortsatt goda möjligheter i aktiemarknaden.



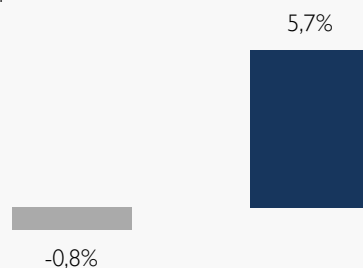
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

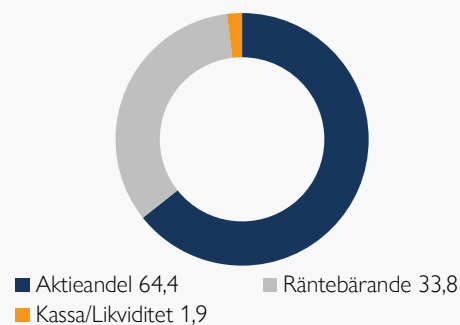


Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,8	-0,9
År 2026	3,3	6,2
1 år	5,7	10,0
3 år	25,6	33,1
5 år	19,0	30,2
Sedan start*	430,1	307,3
Genomsnittlig årsavk.	8,0	6,7

*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 %)



De mindre bolagen bidrar till avkastningen och trotsar stigande räntor

Mixfond B avkastade -0,8 procent under september, något bättre än sitt jämförelseindex som avkastade -0,9 procent. Marknaden fortsatte att präglas av kriget i Mellanöstern och dess implikationer för oljepris, inflation och långa räntor. Även om det inte vore förvånande om börsen tog en kortsiktig andhämtning efter den starka utveckling vi haft, så fortsätter marknaden lägga tonvikt på att konjunktursignalerna uppvisar positivt momentum. Så länge konjunkturuppgången inte bryts så kan vi leva med högre räntor.

Från att fondens utveckling drivits helt av de större verkstadsbolagen i år fick vi se ett bredare bidrag denna månad från några av fondens mindre bolag, såsom Addlife, Beijer Ref och Nibe. Nibe får fortsatt stöd i aktiemarknaden efter sin kvartalsrapport där man nu tar fasta på att bolaget kan gynnas av om vi än en gång står inför en tuff vinter. Även Beijer Ref bör gynnas av värmeböljan vi såg under sommaren samt att förvärvstempot har skruvats upp. Banker fortsatte att bidra positivt till avkastningen tack vare stigande räntor. På samma tema var fastighetsbolagen de mest negativa bidragsgivarna, tillsammans med Essity och EQT.

Indutrade tillkom som nytt innehav och samtidigt minskade vi i fondens två fastighetsinnehav där vi inte ser en snar vändning givet nuvarande ränteklimat. Indutrade är ett förvärvande bolag där värderingen kommit ner ordentligt till följd av att tillväxten uteblivit. Blickar vi framåt tror vi att Indutrade är på god väg att ändra denna trend både drivet av att ökande intäkter och att balansräkningen återigen tillåter förvärv. Vi fortsatte att använda Investor som en aktie att kalibrera vikten mot 65 procent aktier för fonden. Kreditspreadar gick isär med mycket svag utveckling för fastighetsbolagen, framför allt i BBB-segmentet. Kreditspreadar för industribolag gick dock ihop under månaden. Fondens räntedel gynnades av lägre kreditspreadar bland industribolag, men missgynnades främst av stigande räntor och exponeringen mot fastighetsbolag. De största positiva bidragen kom från obligationer utgivna av Hoist Finance, Beijer Ref och Ziklo Bank. Största negativa bidrag kom från fastförräntade obligationer utgivna av Kommuninvest, SCBC (SBAB Hypotek) och Volvo. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Sdipotech.

Det geopolitiska världsläget är fortsatt mycket osäkert. Vi bedömer att sannolikheten för ytterligare styrräntehöjningar ökar för varje dag som går utan en lösning i framför allt Mellanöstern. Räntedurationen uppgick till 0,9 år vid månadsskiftet, medan kreditdurationen uppgick 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-	5,5
	BBB+/BBB/BBB-	18,2
High yield	BB+/BB/BB-	5,5
	B+/B/B-	0,9
	CCC/CC/C	
Default	D	
Likviditet		1,6
Summa officiellt kreditbetyg		70

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	
1-3 år	12
3-5 år	16
>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	7,3
ABB LTD	4,2
EPIROC B	4,1
INVESTOR B	3,6
WIHLBORGS FAST.	3,2
HEXAGON B	2,6
SANDVIK	2,6
LIFCO B	2,5
ADDTECH B	2,3
BEIJER REF B	2,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
BEIJER REF B	EQT
SEB A	ESSITY B
SCA B	VOLVO B
ABB LTD	BALDER B
ASTRAZENECA	INVESTOR B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	44,6
Finans	21,4
Fastigheter	10,5
IT	6,7
Material	4,7
Dagligvaror	4,0
Hälsovård	2,9
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

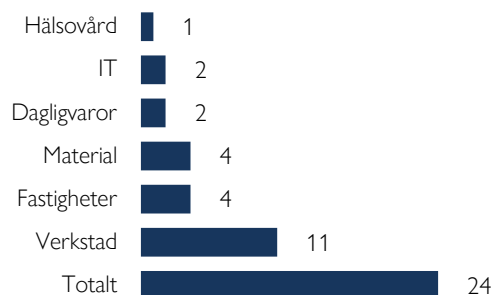
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

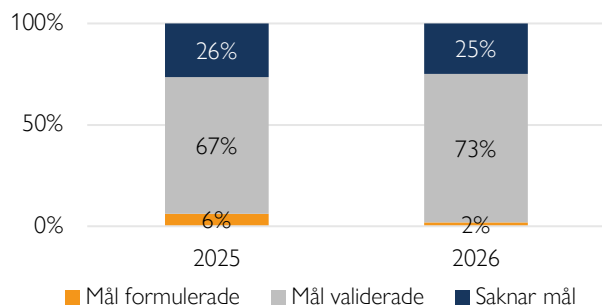
Påverkansdialoger

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

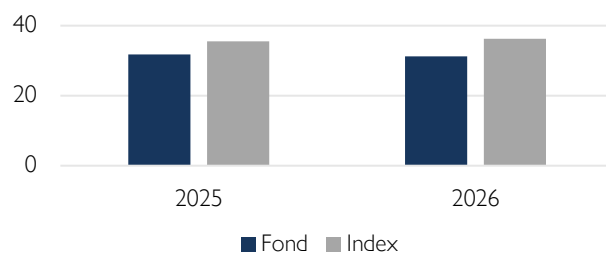


Klimatmål



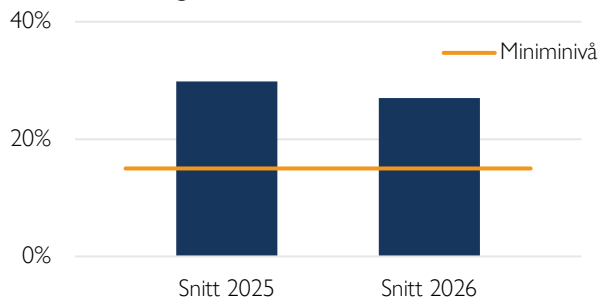
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



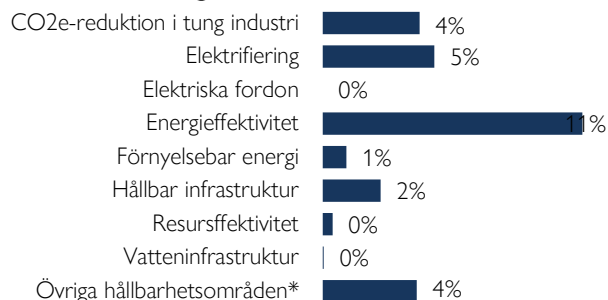
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,16	0,53
Totalrisk	8,8%	6,6%
Tracking error	3,15%	
Informationskvot	-1,60	
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	3 933,32 kr
Fondförmögenhet	295 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