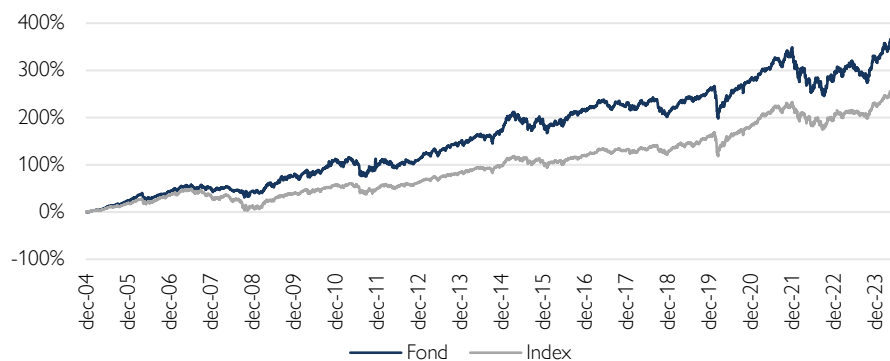


# Cliens Mixfond (B)

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.

## Försvagade konjunkturindikatorer ger utrymme för fler räntesänkningar

### Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen steg med ytterligare 2,8 procent i juli vilket innebär att avkastningen för helåret därmed är 13,7 procent så här långt. Globalt avkastade aktiemarknaden 2,9 procent i juli och är därmed upp 21,4 procent hittills i år (omräknat till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades starkare (CSXSE +4,9 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,6 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer föll på bred front i juli. I Sverige sjönk exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,2, jämfört med föregående månads notering om 53,0. Detta var den första noteringen utanför tillväxtzonen (50) sedan februari i år. Även amerikanska ISM sjönk till 46,8 (48,5), medan inköpschefsindex i eurozonen var oförändrat på den låga nivån 45,8. Kinesiska Caixin index sjönk till 49,8 jämfört med 51,8 månaden innan.

Både amerikanska FED och europeiska ECB beslutade under månaden, enligt förväntan, att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Den senaste tidens försvagade konjunkturstatistik ökar dock sannolikheten att inflationen pressas tillbaka ytterligare, vilket ger utrymme för flera centralbanker att sänka styrräntor framåt. Den japanska centralbanken BOJ beslutade dock att höja styrräntan till 0,25 procent (0–0,1 procent).

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 20 punkter till 2,01 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 32 punkter till 4,05 procent. Den svenska Kronan försvagades med 2,2 procent mot Euron till 11,60 och med 0,9 procent mot US-dollar till 10,75.

Även om bolagens delårsrapporter för det andra kvartalet på aggregerad nivå fallit ut relativt väl riskerar försvagningen i ledande tillväxtindikatorer att höja volatiliteten i aktiemarknaden i det korta perspektivet.



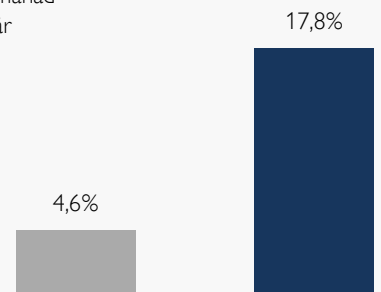
Johanna Ahlqvist



Wilhelm Högström

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år

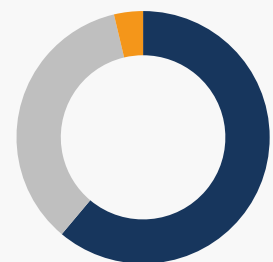


Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	4,6	1,8
År 2024	11,0	8,5
1 år	17,8	14,6
3 år	12,9	11,8
5 år	44,2	46,5
Sedan start*	418,6	259,9
Genomsnittlig årsavk.	8,8	6,8

\*Fonden startades 2004-12-31

<sup>1</sup>Fondens 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 61,1  
■ Räntebärande 35,2  
■ Kassa/Likviditet 3,7

## Julirally för mixfondens småbolagsinnehav

Mixfondens hade en stark månad och avkastade 4,6 procent. Det är 2,8 procent bättre än vårt jämförelseindex som var upp 1,8 procent.

Börsen fortsatte upp under juli där små bolag gick betydligt bättre än de större bolagen, vikt även speglade fondens utveckling där Addtech, Vitrolife och Tomra var de främsta bidragsgivarna till fondens utveckling. Addtech levererade en stark kvartalsrapport där de återvände till positiv organisk tillväxt tidigare än väntat. Vitrolife mottogs väl av marknaden efter en rapport där vi såg affärsområdet Genetic services återvända till tillväxt efter fyra kvartals nedgång. Tomra, en av de mest blankade aktierna, fick ett starkt positivt svar när de rapporterade en starkare vinstprofil i alla viktiga segment.

Bland de negativa bidragsgivarna såg vi några av fondens stora bolag såsom Hexagon och Epiroc.

Vi har kvar en försiktig aktievikt då vi ser att recessionsoron gör sig alltmer påmind i inledningen av augusti med en fortsatt tilt till bolag som kan driva vinstutveckling oaktat konjunkurläge. Vi minskade vår position i Addtech efter att aktien steg 30 procent i juli månad.

I Sverige sjunker inflationen snabbt och marknaden prisar in närmare totalt fyra ytterligare sänkningar i år. Svenska underliggande räntor sjönk följaktligen, både i kortare och längre löptider. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 12 baspunkter till 3,59 procent. I Sverige bidrog fortsatt allmänt god efterfrågan på kreditrisk till att kreditspreadar gick ihop på bred front. Fondens räntedel gynnades av att svenska underliggande räntor sjönk, samtidigt som kreditspreadar fortsatte att gå ihop. Största positiva bidragsgivare var fastförräntade obligationer utgivna av Kommuninvest, Stadshypotek och Göteborgs stad. De minst positiva bidragen kom från obligationer utgivna av Stena Metall, Electrolux Professional och Lantmännen. Det rådde sommarstiltje i primärmarknaden och fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner. Vår bedömning är att centralbankerna, framför allt Fed och ECB, kan komma att behöva agera tidigare än de kommunicerat för att stimulera inflation och vända konjunktur.

Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder och med utsikter om allt lägre korta räntor, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god över sommaren. Vid månadsskiftet uppgick räntedurationen till 1,2 år och kreditdurationen till 2,8 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 55 procent och den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A-.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)	Förfallostruktur	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	2,9	< 1 år	1
	AA+/AA/AA-	2,5	1-3 år	17
	A+/A/A-	10,3	3-5 år	16
	BBB+/BBB/BBB-	18,9	>5 år	2
High yield	BB+/BB/BB-	0,9	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0,0		
	CCC/CC/C	0,0		
Default	D	0,0		
Likviditet		3,3		
Summa officiellt kreditbetyg		72		

### Förfallostruktur

## Placeringsinriktning

Clies Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 25 % i något av tillgångslagen. 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	3,9
SEB A	3,4
VITROLIFE	3,2
HEXAGON B	2,9
EQT	2,8
LIME	2,8
ASTRAZENECA	2,8
TOMRA SYSTEMS	2,7
ASSA ABLOY B	2,3
INSTALCO	2,3

## Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
VITROLIFE	HEXAGON B
TOMRA SYSTEMS	EPIROC B
ADDTECH B	SCA B
INSTALCO	ATLAS COPCO B
EQT	NORDNET

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	41,1
Finans	15,3
Fastigheter	9,6
IT	8,6
Hälsovård	7,5
Material	5,1
Okänd	3,8
Dagligvaror	3,4
Telekom	1,2
Sällanköpsvaror	0,8

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

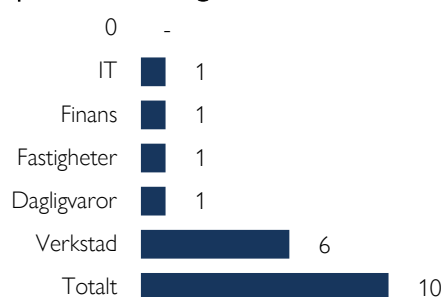
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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](https://cliens.se/hallbarhet)

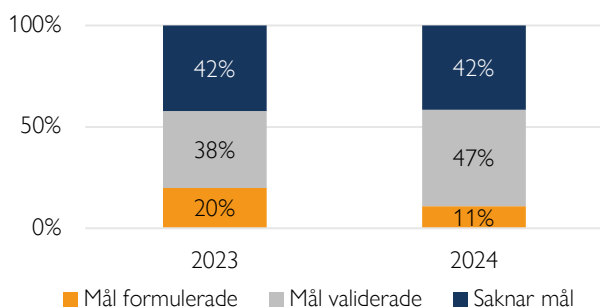
## Påverkansdialoger

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

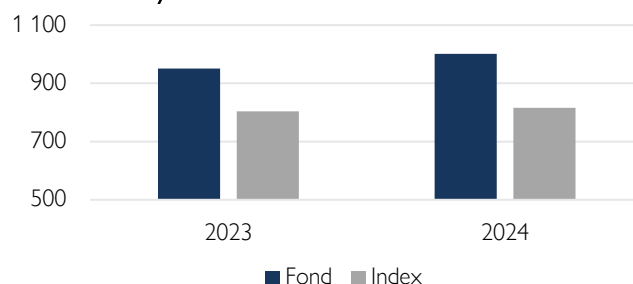


## Klimatmål



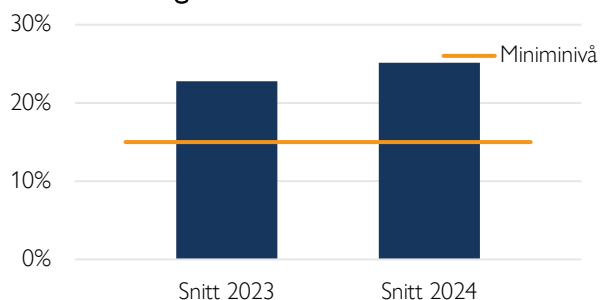
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



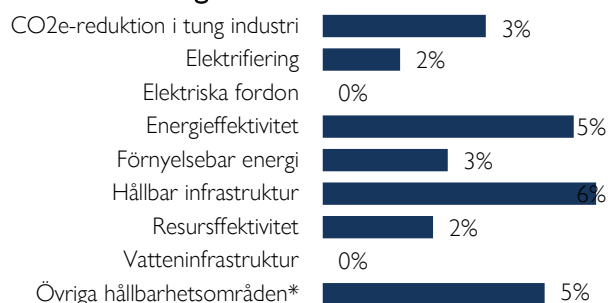
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,16	0,17
Totalrisk	13,1%	10,0%
Tracking error	4,36%	
Informationskvot	-0,03	
Omsättningshastighet	0,43	

## 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	3 847,55 kr
Fondförmögenhet	490 mkr
Löpande kostnader*	1,17%
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