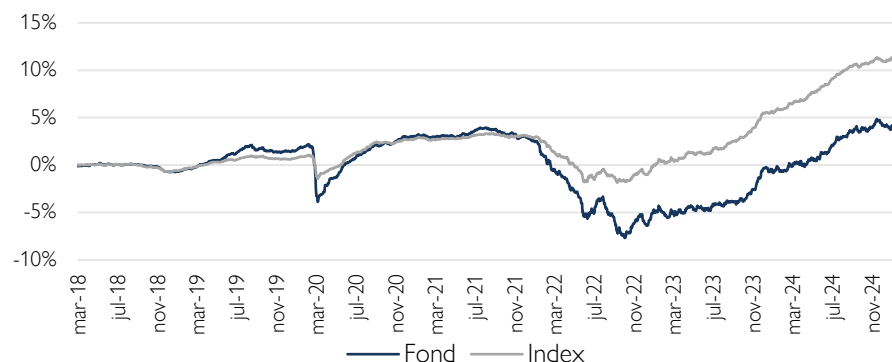


Cliens Företagsobligationer (A)

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.

Bra börstart, amerikanska tullar reser frågetecken

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen inledde året starkt med en uppgång på 7,5 procent i januari. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,1 procent under den inledande månaden, drivet av europeiska aktier som var upp 8,3 procent, medan USA steg 0,9 procent (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +7,6 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +5,8 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer utvecklades lite mixat i januari men fortsatte ändå indikera konjunkturrell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i januari till 52,9 jämfört med 52,4 månaden innan. Det var sjätte månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. Delindex för ordergång bidrog mest positivt. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,6 (45,1), vilket var något högre än analytikernas förväntningar. I USA steg ISM index till 50,9 (49,8) medan kinesiska Caixin index sjönk till 50,1 jämfört med 50,5 månaden innan.

Både Riksbanken och ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i januari. Amerikanska Fed valde däremot att ligga kvar med oförändrad styrränta. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll tillbaka 15 punkter till 2,21 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 7 punkter till 2,43 procent.

Den amerikanska tioåringen sjönk 2 punkter till 4,55 procent. I valutamarknaden försvagades den Svenska Kronan med 0,5 procent mot Euron till 11,50 och med 0,4 procent mot US-Dollarn till 11,05.

Installationen av Donald Trump som president i USA medförde ökad oro för höjda tullar i världen och därmed ökad osäkerhet kring tillväxt- och inflationsutsikterna framåt.

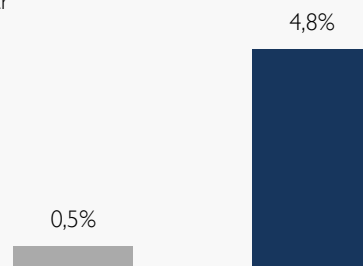
I skrivande stund har presidenten annonserat införande av 25 procent tull på varor från Kanada och Mexico och 10 procent tull på varor från Kina. Mycket tyder på att även Europa kommer att drabbas av höjda amerikanska tullar. Om höga tullar införs och blir bestående finns en risk att inflationstrycket återigen börjar stiga i världen samtidigt som tillväxten riskerar att tryckas tillbaka av prishöjningarna. Vår bedömning är dock att bolagen är väl förberedda på utvecklingen vilket i sammanhanget är positivt.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,51	0,67
År 2025	0,51	0,67
1 år	4,79	5,42
3 år	2,45	8,54
5 år	2,68	10,65
Sedan start*	4,66	11,65
Genomsnittlig årsavk.	0,66	1,61

*Fonden startades 2018-03-19

¹Fondens index är SOLSEFRC 60 %/SOLSEFIC 40 %

Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, både svenska och utländska. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras till svenska kronor. Minst 50 procent av Fondens medel ska vara placerade i obligationer och andra skuldförbindelser utgivna av företag som har sitt säte i Norden. Fondens målsättning är att genom en god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Fondens genomsnittliga ränteduration ligger i intervallet 0–7 år.

Stark start för den svenska räntemarknaden

Clens Företagsobligationer A ökade 0,51 procent under månaden, vilket var 0,16 procentenheter mindre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Året inleddes på motsvarande sätt som det förra avslutades. Ett mer avvaktande budskap från centralbankerna i slutet på förra året, resulterade i att allt färre styrräntesänkningar förväntas för 2025. Det råder stor osäkerhet kring den nya Trump-administrationens väg framåt, framför allt när det gäller handels- och säkerhetspolitik. Trots orosmoln på himlen, sänkte både Riksbanken och ECB sina respektive styrräntor. Fed avvaktade dock med ytterligare sänkningar med hänvisning till osäkerhet kring amerikansk politik, inflation som rör sig sidledes och fortsatt stabil arbetsmarknad. Både korta och långa amerikanska räntor sjönk till slut något. Efter en initial uppgång, föll även den svenska 10-åriga statsobligationen tillbaka. Den tyska 10-åringen steg däremot efter en skakig månad. Svenska kreditspreadar fortsatte ihop, med en mycket stark utveckling för banker och fastighetsbolag. Europeiska kreditspreadar gick ihop 11 baspunkter till 91 baspunkter, vilket är den lägsta nivån sedan november 2021.

Bland fondens innehav höjdes utsikterna för Heimstaden Bostad till stabila från negativa av ratinginstitutet Fitch, samtidigt som bolagets BBB- rating bekräftades. Enligt Fitch pekar de stabila utsikterna på förbättrade operationella resultat och stabiliserade kreditnyckeltal.

Fondens utveckling gynnades av lägre underliggande räntor i Sverige och av lägre kreditspreadar över lag. Däremot missgynnades utvecklingen av högre räntor i den europeiska marknaden. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Atrium Ljungberg, SCBC (SBAB Hypotek) och Metso. Det enda negativa bidraget uppstod vid försäljningen av en obligation utgiven av Volvo Cars. Vi valde att avyttra fondens innehav i Volvo Cars i samband med att den nya Trump-administrationen meddelade att uppkopplade fordon med teknik som är utvecklad eller tillverkad i Kina ska anses vara ett säkerhetshot och därmed förbjudas, vilket naturligtvis ökar osäkerheten kring Volvo Cars verksamhet i USA givet bolagets ägarstruktur. Fonden deltog i en ny grön obligationsemission från SCBC (SBAB Hypotek) under månaden.

Vår bedömning är fortsatt att centralbankerna kommer behöva agera kraftfullt för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Marknadsrörelserna var stora under januari, som ett tecken på den politiska osäkerhet som nu råder efter installationen av den nya Trump-administrationen. Vi förväntar oss att osäkerhetsfaktorn kommer bestå ytterligare en tid. I takt med den kraftiga ränteuppgången sedan mitten av december ökade vi fondens räntebindning något. Portföljens ränteduration var 2,8 vid månadsskiftet. Även kreditdurationen ökade något till 4,0 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 59 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	2,9
	AA+/AA/AA-	1,1
	A+/A/A-	23,7
	BBB+/BBB/BBB-	68,5
High yield	BB+/BB/BB-	2,2
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		1,7
Summa officiellt kreditbetyg		88

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	15
3-5 år	50
>5 år	32

Fondens förfallostruktur är exklusiv likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Epiroc AB	3,8
Castellum AB	3,4
ABB FINANCE BV	3,1
Swedish Covered Bond	2,9
Stora Enso Oyj	2,6
Assa Abloy AB	2,3
DSV Finance BV	2,2
Atrium Ljungberg AB	2,1
Ellevio	2,1
Balder Fastighets AB	2,1

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Ellevio	Skandinaviska Enskilda
Swedish Covered Bond	Tryg Forsikring A/S
Epiroc AB	Sagax AB
Swedbank	Volvo Car AB
Balder Fastighets AB	Sagax EURO MTN NL

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	32
Finans	17
Fastigheter	16
Material	14
Sällanköpsvaror	5
Kraftförsörjning	3
Hälsövård	3
Telekom	3
IT	2
Dagligvaror	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	72,0
Finland	8,6
Nederländerna	5,2
Danmark	4,8
Frankrike	2,8

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

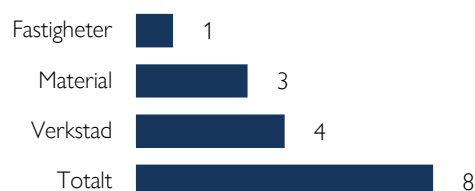
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

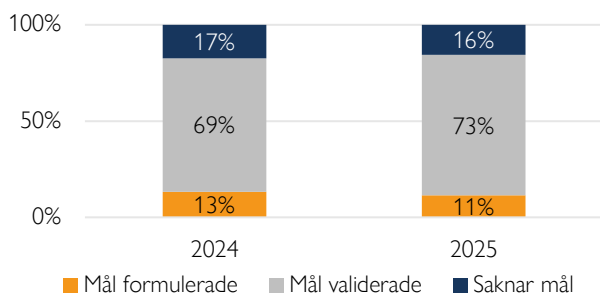
Påverkansdialoger

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 2 grader. Således är våra påverkansdialoger starkt förankrade till bolag som i dagsläget saknar så kallade Science Based Targets.

Antal aktiva påverkansdialoger

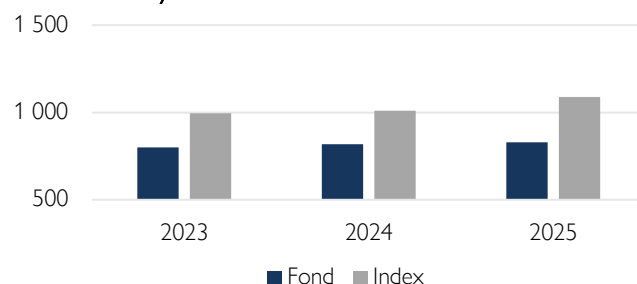


Klimatmål



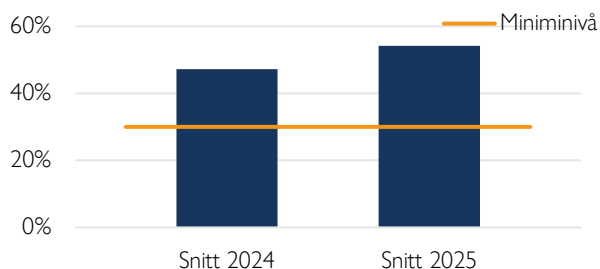
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande om att begränsa global uppvärmning till under 2 grader år 2100 jämfört med förindustriell medeltemperatur.

Koldioxidavtryck



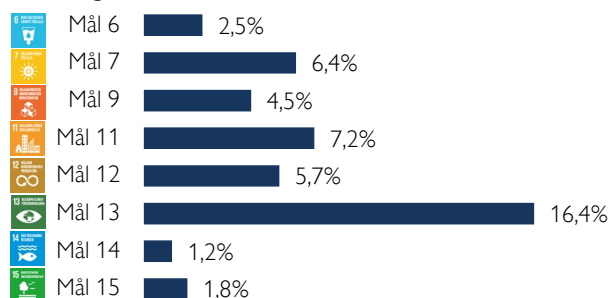
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska fondens koldioxidavtryck.

Hållbara investeringar



På Cliens Kapitalförvaltning har vi ett åtagande om att minst 30 % av kapitalet ska investeras i obligationer vars medel används i främjandet av de klimatrelaterade målen under FN:s globala hållbarhetsmål. Obligationer som kvalificerar sig för denna typ av ändamål är kategoriserade som gröna, hållbarhetslänkade och hållbara.

Investeringar riktat mot klimatrelaterade mål



De hållbara obligationer (gröna, hållbarhetslänkade och hållbara) vi investerar i klassificerar vi i enligt med de klimatrelaterade målen under ramverket FN:s globala hållbarhetsmål. Diagrammet anger hur stor andel av fondens investerade kapital som, enligt vår estimering, är riktat mot respektive klimatmål.

Nyckeltal

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens Förenings riktlinjer.

	Fond	Index
Sharpekvot	0,50	1,33
Totalrisk	2,1%	1,3%
Omsättningshastighet (ggr)	0,28	
Yield	3,22%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	4,0	
Ränteduration	2,8	
Andel hållbara obligationer	59%	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 046,63 kr
Fondförmögenhet	578 mkr
Löpande kostnader*	0,88%
ISIN	SE0010948422
LEI-kod	549300SDCX18853UH020
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

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SOLSEFRC 60 % / SOLSEFIC 40 %. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Andel hållbara obligationer

Den del av fondens kapital som är investerad i hållbara obligationer, d.v.s. gröna, hållbarhetslänkade, hållbara och sociala obligationer. Hållbara obligationer innebär att utgivaren av en obligation lånar kapital som är öronmärkt för särskilda fördefinierade miljöbaserade eller sociala projekt och/eller främjar något eller några av FN:s 17 globala hållbarhetsmål.

Löpande förräntning

Årlig förväntad avkastning på investerat kapital.

Genomsnittlig kreditrating

Beräknas som ett vägt medelvärde av de räntebärande innehavens respektive kreditrating från ett eller fler av de etablerade ratinginstituten eller från Cliens interna ratingprocess.

Kreditduration

Mått på hur känslig en obligation är för förändring i sin kreditspread (premie för bedömd kreditrisk). Beräknas som vägd genomsnittlig återstående kreditbindningstid för fondens räntebärande innehav.

Ränteduration

Mått på hur känslig en obligation är för förändringar i underliggande marknadsräntan. Beräknas som vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande innehav.

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

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr
114 34 Stockholm

Växel: 08-506 503 90
E-post: info@cliens.se