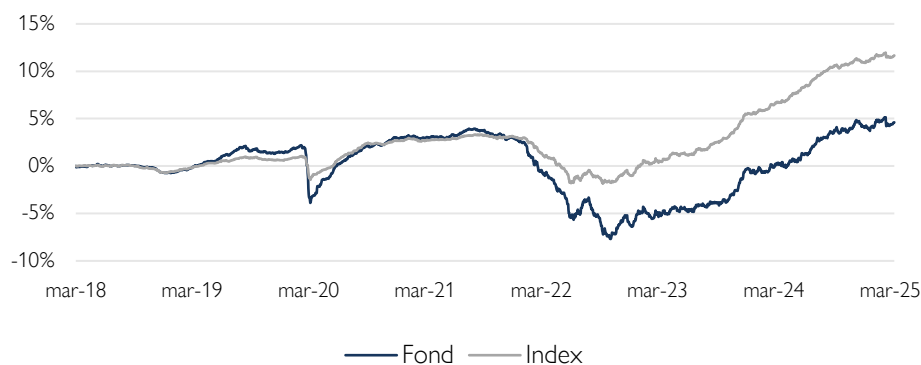


# Clrens Företagsobligationer (A)

*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.*

## Förhöjd risk men nya möjligheter i marknaden öppnar sig parallellt

### Fondens utveckling sedan start



De nya tullsatsen på bred front som Donald Trump annonserat var både högre och mer omfattande än vad som förväntades i kapitalmarknaderna. Till dess att vi fått mer information kring den amerikanska administrationens eventuella förhandlingsvilja till handelskompromisser, förväntar vi oss en fortsatt hög volatilitet i marknaderna. I mars var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier -7,9 respektive

-6,5 procent. Fallet var dock ännu kraftigare i USA där aktiemarknaden föll med hela 11,7 procent, globalt sjönk avkastningen med 10,5 procent under månaden. Detta innebär att årets avkastning i den svenska aktiemarknaden är -0,2 procent medan amerikanska och globala aktiemarknader har fallit med 13,4 respektive 10,9 procent (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen sjönk något mindre (OMXS30 -7,5 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -8,0 procent) under månaden.

Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin (PMI) i mars speglar bara delvis den ökade oron för högre amerikanska tullar. I Sverige steg PMI i mars till 53,6 jämfört med 53,5 månaden innan. I eurozonen steg motsvarande index till 48,6 (47,6). Delkomponenten för leveranser ökade för första gången på två år. I Kina steg Caixin index till 51,2 jämfört med 50,8 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 49,0 (50,3), vilket var första notering på tre månader under gränsvärdet (50) för tillväxt.

Europeiska obligationsräntor steg på bred front under månaden. Den svenska tioåringen steg 43 punkter till 2,66 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 31 punkter till 2,69 procent. Ökad oro för den amerikanska konjunkturtiltväxten medförde att den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan endast steg 1 punkt till 4,21 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med hela 7,0 procent mot US-Dollarn till 10,00 och med 2,8 procent mot Euron till 10,85.

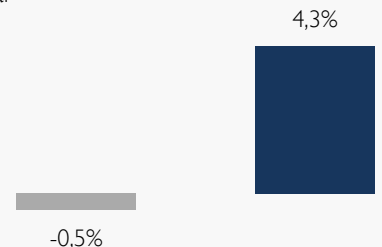
Risken för nya inflationsimpulser samt försämrade köpkraft och investeringsvilja runt om i världen har ökat i och med de nya tullsatserna i USA. Den stigande volatiliteten i aktiemarknaden öppnar dock också möjligheter för oss som aktiva förvaltare med ett långsiktigt investeringsperspektiv, när tillfälliga felprissättningar uppstår.



Förvaltare, Wilhelm Högström

### Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



| Utveckling i %        | Fond  | Index <sup>1</sup> |
|-----------------------|-------|--------------------|
| 1 månad               | -0,48 | -0,20              |
| År 2025               | 0,47  | 0,69               |
| 1 år                  | 4,27  | 4,60               |
| 3 år                  | 5,40  | 10,47              |
| 5 år                  | 8,06  | 12,85              |
| Sedan start*          | 4,62  | 11,67              |
| Genomsnittlig årsavk. | 0,64  | 1,58               |

\*Fonden startades 2018-03-19

<sup>1</sup>Fondens index är SOLSEFRC 60 %/SOLSEFIC 40 %

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

### Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat 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.

## Ny spelplan i räntemarknaden

Clens Företagsobligationer A minskade 0,48 procent under månaden, vilket var 0,28 procentenheter mindre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Förutsättningarna i räntemarknaden ändrades drastiskt under månaden. Trump-administrationens hot om höjda tullar är potentiellt inflationsdrivande och samtidigt dåliga nyheter för konjunkturen. Risken för stagflation har därmed ökat. Samma administration har även skapat oro kring grundläggande geopolitiska frågor, vilket banade väg för Tyskland att oväntat snabbt uppvisa handlingskraft genom att lätta på skuldbromsen för att möjliggöra omfattande satsningar på infrastruktur och försvar. I Europa innebar den nya spelplanen att underliggande räntor steg kraftigt i början av månaden. Tyska långräntor steg till de högsta nivåerna sedan oktober 2023. Europeiska kreditspreadar utvecklades svagt, i linje med ett allmänt svagt risksentiment. Svenska spreadar gick även de isär, med svagast utveckling inom fastigheter i BBB-segmentet.

Bland fondens innehav blev Stockholm Exergi nedgraderat en nivå till BBB, med stabila utsikter, av S&P. Bolaget har fattat ett slutgiltigt beslut att lånefinansiera byggnationen av en anläggning för infångning och lagring av biogen koldioxid. Ratinginstitutet bedömer att infångning av koldioxid resulterar i ökad affärsrisk jämfört med produktion och distribution av fjärrvärme. Vidare nedgraderade S&P utsikterna för Humlegårdens BBB rating till stabila från positiva, baserat på förväntningar om något sämre kreditnyckeltal efter förvärvet i Hagastaden och en mer utmanande kontorsmarknad.

Fondens utveckling gynnades av relativt små rörelser i underliggande räntor med kortare löptider. Däremot missgynnades utvecklingen av den kraftiga ränteuppgången och kreditspreadar som gick isär. Största positiva bidragsgivare under månaden var innehav i obligationer utgivna av Boliden, Assa Abloy och österrikiska byggmaterialproducenten Wienerberger. De största negativa bidragen kom från innehav i obligationer utgivna av ABB, Castellum och SCBC (SBAB Hypotek). Fonden deltog i en ny obligationsemission från Sagax (grön).

Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva agera för att stimulera vikande konjunktur. Inflationen förblir ett osäkert kort, men har utvecklats mindre gynnsamt de senaste månaderna. Den geopolitiska osäkerheten framstår som alltmer besvärande. I samband med nya förutsättningar i räntemarknaden, reducerade vi räntebindningen något under månaden. Portföljens ränteduration uppgick till 2,6 år vid månadsskiftet. Även kreditdurationen minskade något till 3,8 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 56 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Fördelning kreditbetyg

|                              | Kreditbetyg   | Andel (%) |
|------------------------------|---------------|-----------|
| Investment grade             | AAA           | 4,1       |
|                              | AA+/AA/AA-    | 1,1       |
|                              | A+/A/A-       | 21,8      |
|                              | BBB+/BBB/BBB- | 65,8      |
| High yield                   | BB+/BB/BB-    | 3,9       |
|                              | B+/B/B-       | 0,0       |
|                              | CCC/CC/C      | 0,0       |
| Default                      | D             | 0,0       |
| Likviditet                   |               | 2,8       |
| Summa officiellt kreditbetyg |               | 86        |

### Förfallostruktur

|        | Andel av fond (%) |
|--------|-------------------|
| < 1 år | 1                 |
| 1-3 år | 14                |
| 3-5 år | 51                |
| >5 år  | 31                |

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

### Största innehav per emittent

| Innehav                       | Andel av fond (%) |
|-------------------------------|-------------------|
| Swedish Covered Bond          | 4,0               |
| Epiroc AB                     | 3,7               |
| Castellum AB                  | 3,3               |
| ABB FINANCE BV                | 2,9               |
| Skandinaviska Enskilda Banken | 2,6               |
| Stora Enso Oyj                | 2,6               |
| Assa Abloy AB                 | 2,2               |
| Balder Fastighets AB          | 2,1               |
| Ellevio                       | 2,1               |
| DSV Finance BV                | 2,1               |

### Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare    | Sämsta bidragsgivare |
|------------------------|----------------------|
| Skandinaviska Enskilda | ABB FINANCE BV       |
| Svenska Cellulosa AB   | Swedbank             |
| SKANSKA FINL           | DSV Finance BV       |
| Nibe Industrier AB     | Epiroc AB            |
| AFRY AB                | Castellum AB         |

### Branschfördelning

| Bransch          | Andel av fond (%) |
|------------------|-------------------|
| Verkstad         | 30                |
| Finans           | 20                |
| Fastigheter      | 15                |
| Material         | 14                |
| Sällanköpsvaror  | 6                 |
| Kraftförsörjning | 3                 |
| Hälsovård        | 3                 |
| Telekom          | 3                 |
| IT               | 2                 |
| Dagligvaror      | 1                 |

### Största länder

| Land          | Andel av fond (%) |
|---------------|-------------------|
| Sverige       | 73,1              |
| Finland       | 8,2               |
| Nederländerna | 4,9               |
| Danmark       | 4,6               |
| Frankrike     | 1,9               |

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

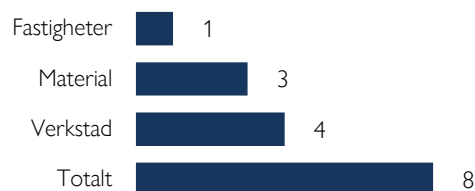
|                       |    |
|-----------------------|----|
| Alkohol               | 5% |
| Vapen                 | 5% |
| Spel (gambling)       | 5% |
| Pornografi            | 5% |
| Tobak                 | 5% |
| Fossila bränslen      | 1% |
| Kontroversiella vapen | 0% |

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)

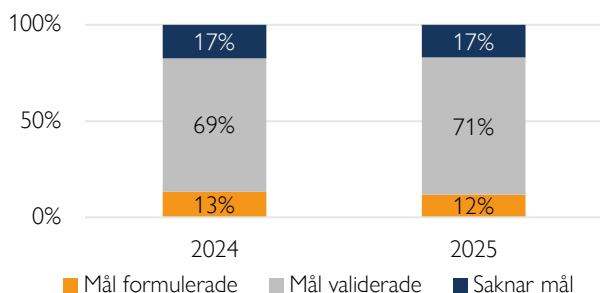
## Påverkansdialoger

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

## Antal aktiva påverkansdialoger

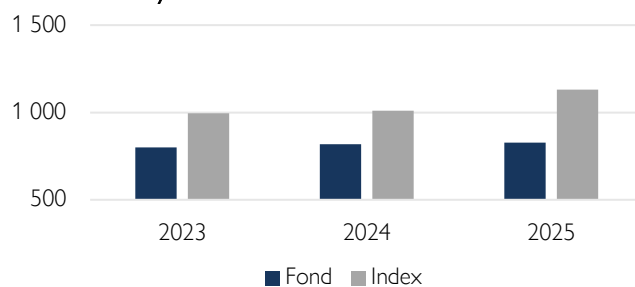


## Klimatmål



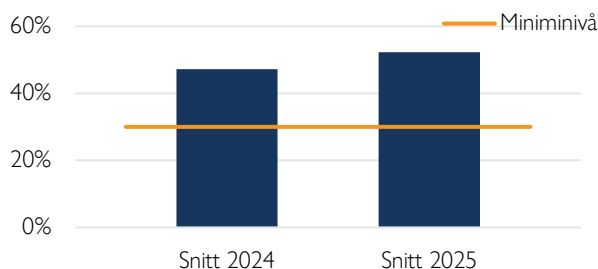
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

## Koldioxidavtryck



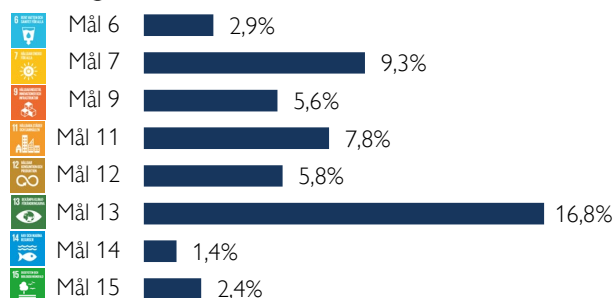
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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                  | 0,46  | 1,08  |
| Totalrisk                   | 2,1%  | 1,3%  |
| Omsättningshastighet (ggr)  | 0,5   |       |
| Yield                       | 3,44% |       |
| Genomsnittlig kreditrating  | BBB+  |       |
| Kreditduration              | 3,8   |       |
| Ränteduration               | 2,6   |       |
| Andel hållbara obligationer | 56%   |       |

## Riskindikator

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

Lägre risk Högre risk

## Fondfakta

|                           |                      |
|---------------------------|----------------------|
| Förvaltare                | Wilhelm Högström     |
| Fondens startdatum        | 2018-03-19           |
| Andelskurs                | 1 046,20 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