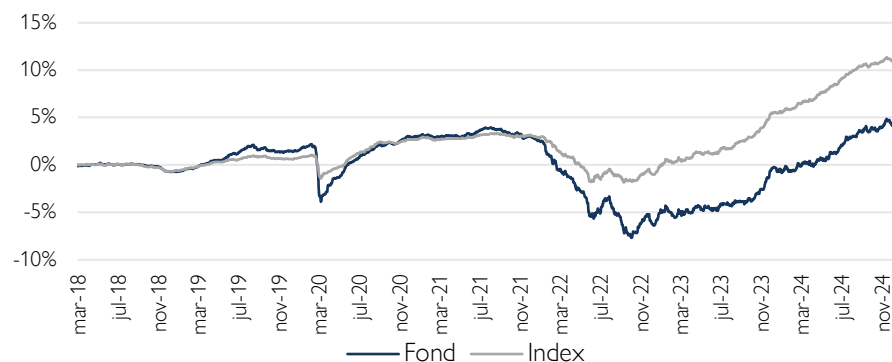


# Cliens Företagsobligationer (A)

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.

## Nytt år nya möjligheter!

### Fondens utveckling sedan start



Den svenska börsen avslutade året med en avkastning omkring en historisk genomsnittlig årsavkastning. Stockholmsbörsen föll 1,2 procent i december, vilket resulterade i en avkastning om 8,6 procent för helåret 2024.

Globalt var avkastningen klart högre för helåret, drivet av de så kallade "Magnificent seven" bolagen i USA som tillsammans steg drygt 70 procent under året. Den globala avkastningen i aktiemarknaden var -1,0 procent i december och stannade på 30,9 procent för helåret 2024 (omräknat till SEK).

Både de mindre och större bolagen föll på Stockholmsbörsen i december. Under 2024 steg småbolagen något mer (CSXSE 8,8 procent) jämfört med de större bolagen (OMXS30 6,8 procent).

Ledande konjunkturindikatorer var slagiga under året. På det stora hela bedömer vi dock att världskonjunkturen är på väg att botten ur även om data mjuknade något i december jämfört med månaden innan. I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,4 i december jämfört med 53,7 i november. Även om index föll något, var noteringen den femte månaden i rad i tillväxtzonen. Delindex för orderingången utgjorde det största negativa bidraget under månaden, efter att denna delkomponent tidigare utgjort ett betydande positivt bidrag till återhämtningen. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,1 (45,2) i december. I USA och Kina sjönk motsvarande index till 49,4 (49,9) respektive 50,5 (51,5) i december.

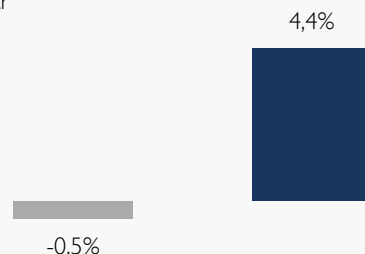
Den svenska Riksbanken beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 25 punkter till 2,50 procent, den femte sänkningen under 2024. Även ECB och Fed beslutade som förväntat att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i december. Amerikanska Fed höjde dock något oväntat sin räntebana. Enligt den uppdaterade ränteprognozen förväntas styrräntan nå 3,9 procent i slutet av 2025, jämfört med den tidigare medianprognosen om 3,5 procent. Som vanligt erbjuder ett nytt börsår många spännande och intressanta frågor som skall besvaras. Vår bedömning är att 2025 kommer att bli ett volatilt börsår men att konjunkturen och de långsiktiga vinstutsikterna gradvis kommer att förbättras under året. Därmed räknar vi med att en eventuellt högre volatilitet i aktiemarknaden under 2025 kommer att erbjuda intressanta investeringsmöjligheter för oss som aktiva förvaltare.



Förvaltare, Wilhelm Högström

### Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	-0,52	-0,32
År 2024	4,42	5,06
1 år	4,42	5,06
3 år	1,30	7,66
5 år	2,69	10,25
Sedan start*	4,13	10,91
Genomsnittlig årsavk.	0,60	1,54

\*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 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.

## Året avslutades med kraftig ränteuppgång

Clens Företagsobligationer A minskade 0,52 procent under månaden, vilket var 0,20 procentenheter sämre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Månaden var stökig i räntemarknaderna med kraftiga uppgångar för statsobligationsräntor. ECB, Fed och Riksbanken sänkte alla sina respektive styrräntor med 25 baspunkter och signalerade inbromsande sänkningstakt framöver. Det är tydligt att vägen framåt är osäker efter årets många styrräntesänkningar, inflation som nu rör sig sidledes och fortsatt svag tillverkningskonjunktur. Både korta och långa räntor steg kraftigt, med relativt större rörelse i de långa, vilket resulterade i brantare räntekurvor (10-åriga minus 2-åriga statsobligationer). Den svenska 10-åriga statsobligationen var vid månadskiftet på nivåer vi senast såg i slutet av maj och upp närmare 40 baspunkter på helåret. Europeiska kreditspreadar gick ihop något, efter en svag avslutning i november. Även svenska kreditspreadar gick ihop, med starkast utveckling inom bank. Kreditspreadar inom industri och konsumentvaror utvecklades svagast.

Bland fondens innehav uppraderades utsikterna för Fabeges Baa2 rating av Moody's till stabila och för Willhems A- rating till stabila av S&P. Båda ratinginstituten hänvisar till att kreditnyckeltalen har stabiliserats. Fitch satte en BBB+ förstagsrating på Autoliv, vilket var i linje med Moody's Baa1 rating men en notch högre än S&P:s BBB rating, baserat på bolagets ledande marknadsposition samt stabila lönsamhet och kassaflödesgenerering. Den franska storbanken BNP Paribas fick sin rating nedgraderad en notch av Moody's till A1 med stabila utsikter. Nedgraderingen var en del i Moody's allmänna översyn av franska banker i samband med de politiska och statsfinansiella utmaningar som råder i landet.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar, men missgynnades av snabbt stigande underliggande räntor. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Swedbank (efterställd), SCA och Castellum. De största negativa bidragen kom från innehav i ABB samt svenska stats- och bostadsobligationer. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Vår bedömning är fortsatt att centralbankerna kommer behöva agera kraftfullt för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltför stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. I samband med centralbankernas mer hökaktiga tonläge minskade vi räntebindningen i fonden och reducerade portföljens ränteduration till 2,7 år jämfört med 3,0 år i slutet av november. Även kreditdurationen minskade något till 3,9 år. Med relativt mindre utmanande utsikter för svensk konjunktur relativt övriga Europa (potentiellt lägre räntor i Tyskland) minskade vi exponeringen mot den svenska marknaden till förmån för Euro-marknaden. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 59 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	1,1
	A+/A/A-	24,2
	BBB+/BBB/BBB-	68,7
High yield	BB+/BB/BB-	3,8
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,3
Summa officiellt kreditbetyg		87

### Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	14
3-5 år	52
>5 år	31

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

### Största innehav

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

### Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	ABB FINANCE BV
Svenska Cellulosa AB	Epiroc AB
ÅF	Swedish Covered Bond
Catena	Ellevio
Hexagon AB	Holmen AB

### Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	33
Fastigheter	16
Finans	15
Material	14
Sällanköpsvaror	7
Kraftförsörjning	3
Hälsovård	3
Telekom	3
IT	2
Dagligvaror	1

### Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	70,9
Finland	9,0
Nederländerna	5,2
Danmark	4,9
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

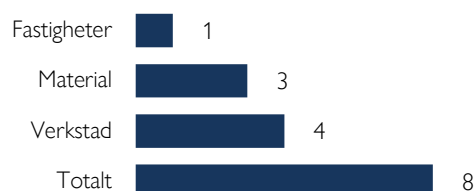
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

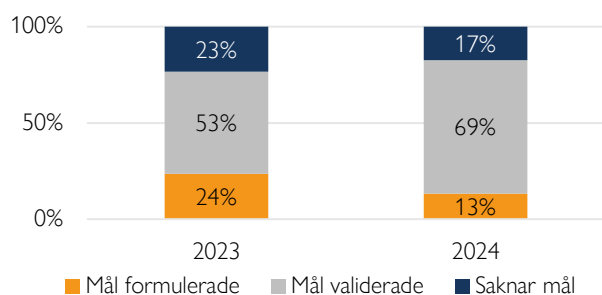
## Påverkansdialoger

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

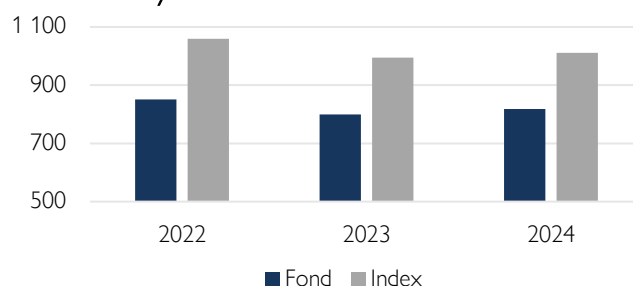


## Klimatmål



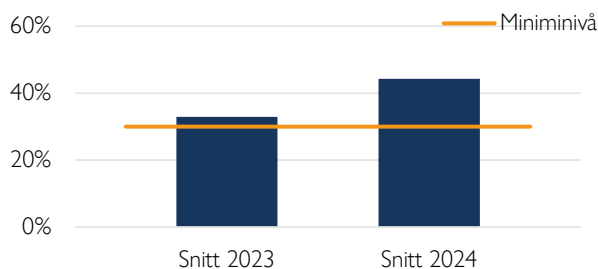
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



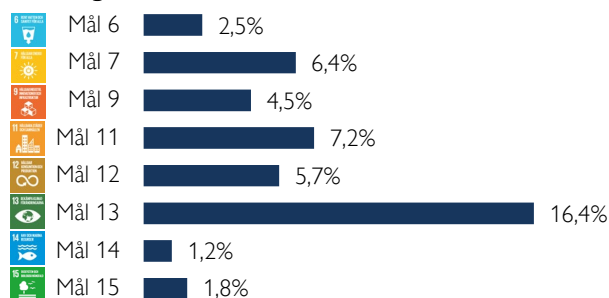
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,75	1,53
Totalrisk	2,3%	1,4%
Omsättningshastighet (ggr)	0,28	
Yield	3,40%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	3,9	
Ränteduration	2,7	
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	1 041,30 kr
Fondförmögenhet	575 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