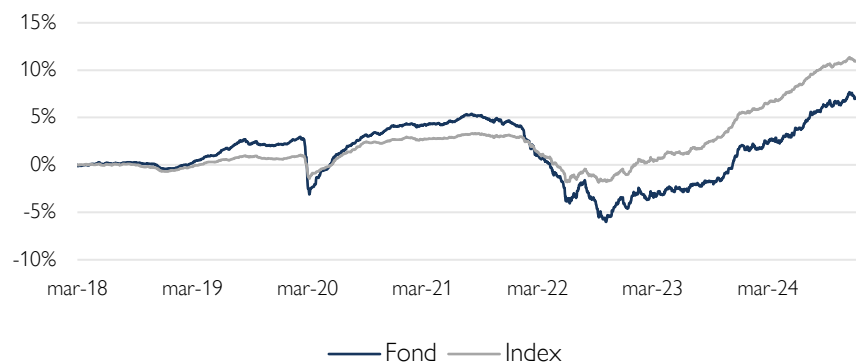


Cliens Företagsobligationer (B)

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.

Blir det ett tomterally?

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var i november -0,7 procent. Hittills i år är avkastningen därmed 9,8 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 6,7 procent i november vilket innebär en uppgång om 32,3 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska storbolagen föll något mindre (OMXS30 -1,0 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -1,1 procent) under månaden. Ledande konjunkturindikatorer pekar mot att världskonjunkturen är på väg att bottna ur. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 53,8 (53,2) i november, vilket var den fjärde månaden i rad i tillväxtzonen. Delindexen för orderingen och orderstocken utgjorde stora bidrag till månadens förbättring. Inköpschefsindex i eurozonen var oförändrat på 45,2 i november. I USA steg däremot ISM index till 48,4 (46,5), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 51,5 jämfört med 50,5 månaden innan.

Den svenska Riksbanken beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 50 punkter till 2,75 procent. I USA sänkte Fed räntan med 25 punkter till 4,75 procent, vilket även BOE gjorde. Båda i enlighet med marknadens förväntningar. Efter en kraftig uppgång i långa obligationsräntor inför det amerikanska presidentvalet, sjönk återigen räntor på bred front i november. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll med 16 punkter till 1,95 procent, medan den tyska motsvarigheten sjönk 31 punkter till 2,09 procent.

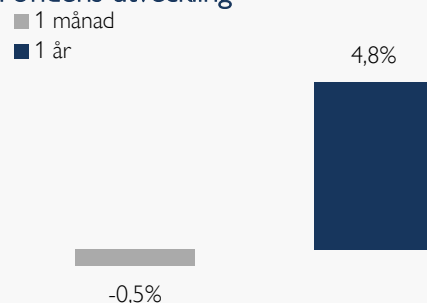
Den amerikanska tioåringen var ned 8 punkter till 4,20 procent. En delförklaring till att obligationsräntor föll tillbaka var Trumps nominering av Scott Bessent till ny finansminister vilket gillades av marknaden. Den svenska Kronan stärktes med 0,7 procent mot Euron till 11,53 men försvagades med 2,2 procent mot US-Dollarn till 10,90.

Efter ett par månaders rekyll på Stockholmsbörsen går vi nu in i avslutningen av börsåret 2024, rent statistiskt utgör december en av årets allra bästa börs månader under ett kalenderår. Höjer vi blicken lite mer än så kan vi också konstatera att värderingen av svenska aktier ligger kvar omkring den historiska genomsnittsnivån, medan värderingsmultiplar globalt fortsatt att stiga den senaste tiden.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,48	-0,32
År 2024	4,85	5,06
1 år	4,85	5,06
3 år	2,52	7,66
5 år	4,76	10,25
Sedan start*	6,98	10,91
Genomsnittlig årsavk.	1,00	1,54

*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 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.

Året avslutades med kraftig ränteuppgång

Clens Företagsobligationer B minskade 0,48 procent under månaden, vilket var 0,16 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 upgraderades 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 alltså 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

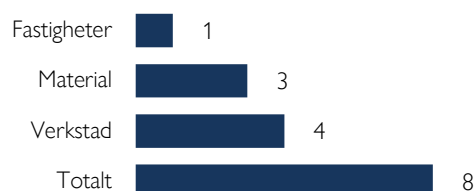
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

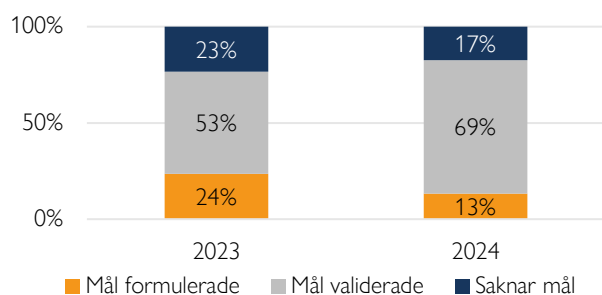
Påverkansdialoger

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

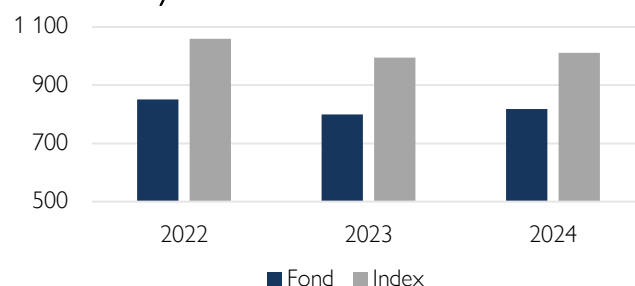


Klimatmål



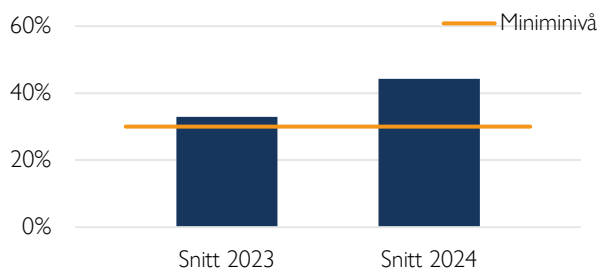
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



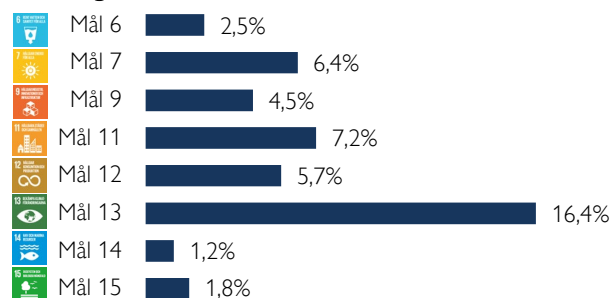
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,94	1,53
Totalrisk	2,30%	1,39%
Omsättningshastighet (ggr)	0,28	
Yield	3,40%	
Genomsnittlig kreditrang	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	1 034,55 kr
Fondförmögenhet	575 mkr
Löpande kostnader*	0,48%
ISIN	SE0010948406
LEI-kod	549300SDCX18853UH020
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 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