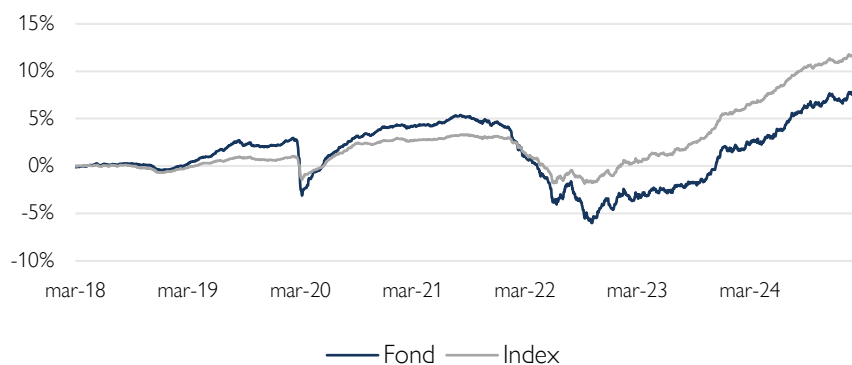


Clrens Företagsobligationer (B)

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.

Tvärvändning i globala fondflöden påverkar även avkastningen

Fondens utveckling sedan start



De globala flödena i aktiemarknaden har de senaste månaderna skiftat kraftigt. Under avslutningen av 2024 och inledningen av 2025 har det varit stora inflöden i europeiska aktiefonder, där Sverige förstås är en delmarknad, på bekostnad av utflöden ur amerikanska aktiefonder. Detta är ett påtagligt skifte jämfört med mönstret vi såg under lång tid när stora inflöden sökte sig till amerikanska aktiefonder, i synnerhet sådana med hög andel investeringar i de största teknikbolagen.

Skiftena i flöden har också påverkat avkastningen i de olika regionerna. I februari var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier 0,7 procent respektive 0,3 procent, medan den var -4,1 procent respektive -3,4 procent för amerikanska och globala aktier (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +2,1 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +0,5 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer förbättrades i allmänhet i februari och fortsatte att indikera konjunkturrell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i februari till 53,5 jämfört med 53,1 månaden innan. Delindex för produktion gav det största positiva bidraget och detta var sjunde månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. I eurozonen steg motsvarande index till 47,6 (46,6), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 50,8 jämfört med 50,1 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 50,3 (50,7).

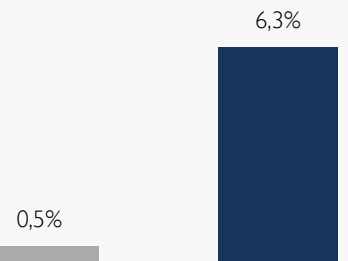
Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 35 punkter till 4,20 procent. I Europa var ränterörelserna i allmänhet mindre. Den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,23 procent, medan den tyska motsvarigheten föll 5 punkter till 2,39 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 2,9 procent mot Euron till 11,16 och med 2,7 procent mot US-Dollarn till 10,75. Bolagens delårsrapporter för det fjärde kvartalet har så här långt överraskat positivt i Sverige.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,47	0,22
År 2025	1,02	0,89
1 år	6,26	5,58
3 år	6,21	9,72
5 år	5,23	10,85
Sedan start*	8,07	11,89
Genomsnittlig årsavk.	1,12	1,63

*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.

Lägre kreditspreadar, trots tilltagande geopolitisk oro

Clens Företagsobligationer B ökade 0,47 procent under månaden, vilket var 0,25 procentenheter mer än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Månaden präglades av tilltagande geopolitisk oro, med Trump-administrationens kontroversiella framfart i ett stort antal frågor som största hot. Som svar på USA:s nya politiska linje har de europeiska länderna samlats för att diskutera den nya världsordningen. Heta diskussionsämnen är handelstullar och militär upprustning efter USA:s mer Rysslandsvänliga ställningstaganden. För att finansiera upprustningen diskuteras flera alternativ, som att höja EU:s reglerade skuldtak om 60 procent av BNP och samordnad upplåning i Eurozonen. Båda alternativen är negativa för den europeiska räntemarknaden. Den politiska osäkerheten bidrog ändå till att tyska räntor sjönk något, medan de svenska motsvarigheterna steg något. Svenska kreditspreadar fortsatte ihop, med en bred positiv utveckling. Även europeiska kreditspreadar gick ihop, trots svagare utveckling mot slutet av månaden. Bland fondens innehav tilldelades Castellum en BBB förstagsrating av S&P. Kreditratingen speglar en stabil efterfrågan på bolagets diversifierade fastighetsportfölj och successivt förbättrade kreditnyckeltal. S&P:s kreditrating ligger därmed en nivå högre än Moody's rating (Baa3, positiva utsikter). Autoliv avslutade samarbetet med S&P, varmed bolagets BBB rating togs bort. Bolaget behåller dock kreditratingarna från Moody's (Baa1) och Fitch (BBB+).

Fondens utveckling gynnades av lägre underliggande räntor i Tyskland och av generellt lägre kreditspreadar. Däremot missgynnades utvecklingen av något högre räntor i den svenska marknaden. Största positiva bidragsgivare under månaden var innehav i obligationer utgivna av Castellum, SKF och Vestas. De största negativa bidragen utgjordes av innehav i obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek) och från en nyinvestering i Bilia. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Hoist Finance, Bilia och Heimstaden Bostad (grön). Exponeringarna mot Hoist och Bilia är nya och syftar till att öka fondens andel innehav i High yield-segmentet. Hoist förvärvar och förvaltar förfallna konsumentfordringar och uppvisar stabila operationella resultat. Även Bilia har uppvisat stabil utveckling, mycket tack vare balanserad skuldsättning och en allt viktigare eftermarknadsaffär.

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 en alltmer besvärande faktor och till följd av den senaste tidens utveckling minskade vi fondens räntebindning något, främst i exponeringen mot den svenska marknaden. Portföljens ränteduration uppgick till 2,7 år vid månadsskiftet. Även kreditdurationen minskade något till 3,9 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 56 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	2,9
	AA+/AA/AA-	1,1
	A+/A/A-	22,3
	BBB+/BBB/BBB-	66,2
High yield	BB+/BB/BB-	3,9
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,3
Summa officiellt kreditbetyg		85

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	13
3-5 år	52
>5 år	30

Fondens förfallostruktur är exklusiv likviditet.

Största innehav per emittent

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

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	ABB FINANCE BV
Balder Fastighets AB	DSV Finance BV
Getinge AB	Swedbank
Catena	METSO OYJ
Heimstaden Bostad	UPM- Kymmene Corp

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	31
Finans	18
Fastigheter	15
Material	14
Sällanköpsvaror	6
Kraftförsörjning	3
Hälsovård	3
Telekom	3
IT	2
Dagligvaror	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	72,8
Finland	8,4
Nederländerna	5,1
Danmark	4,7
Frankrike	2,0

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

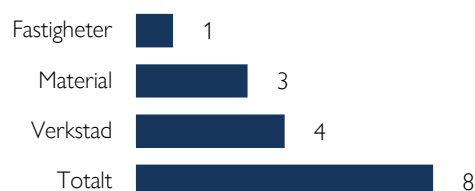
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

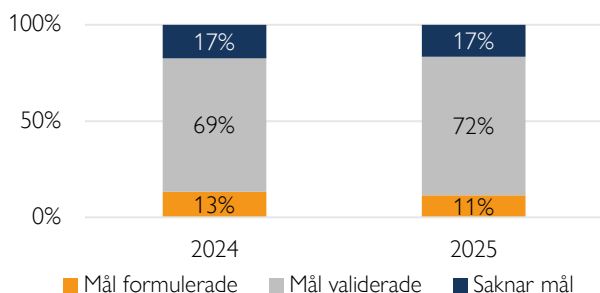
Påverkansdialoger

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

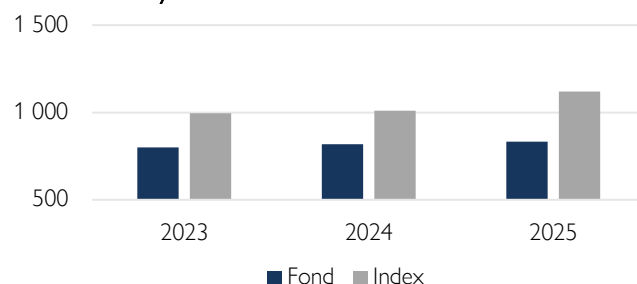


Klimatmål



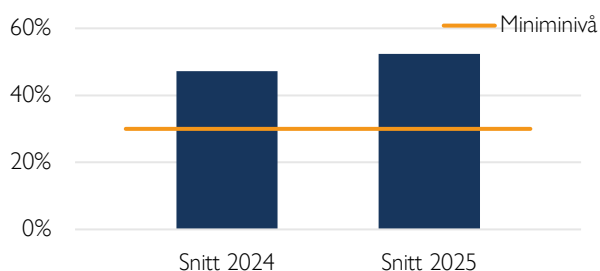
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



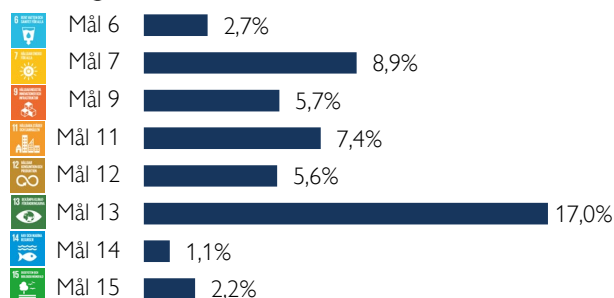
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,97	1,50
Totalrisk	2,01%	1,24%
Omsättningshastighet (ggr)	0,28	
Yield	3,19%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,9	
Ränteduration	2,7	
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	1 045,05 kr
Fondförmögenhet	581 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 creditspread (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