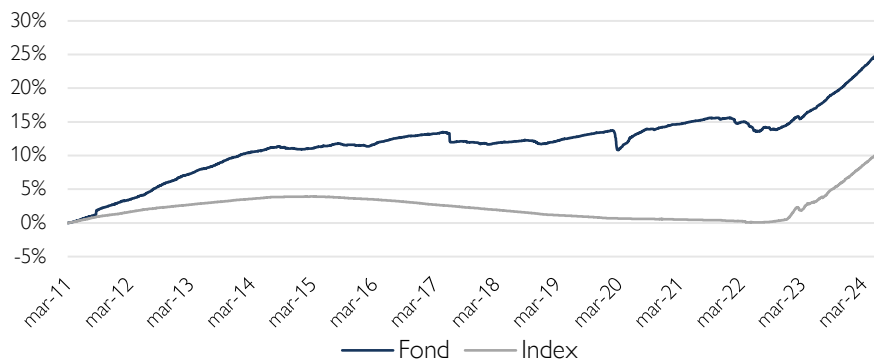


Cliens FRN Företagsobligationer (A)

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.

Fortsatt god efterfrågan på kreditrisk

Fondens utveckling sedan start



Cliens FRN Företagsobligationer A ökade 0,46 procent under månaden, vilket var 0,05 procentenheter mer än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

ECB levererade en väl förankrad styrräntesänkning, medan både Fed och Riksbanken behöll sina respektive styrräntor oförändrade. Kommunikationen från ECB betonade statistikberoende och gav ingen ny vägledning för hur den fortsatta sänkingscykeln kommer att falla ut. Riksbanken var mer tydlig med sin indikation om ytterligare två till tre sänkningar i år. Europeiska räntor gick ned, delvis orsakat av oro kring det stundande valet i Frankrike och för franska statsfinanser som drivit upp den franska ränteskillnaden mot Tyskland. Trots orosmolnen gick svenska kreditspreadar ihop något, drivet av fortsatt stark efterfrågan på kreditrisk. Under månaden sjönk 3-månaders Stibor 4 baspunkter till 3,71 procent.

Moody's publicerade en s.k. periodisk genomgång av Fabege, varefter ratingen lämnades oförändrad på Baa2 och utsikterna på negativa. Frågan är vad ratinginstitutet tänker göra med bolagets rating då det snart är två år sedan de ändrade utsikterna till negativa.

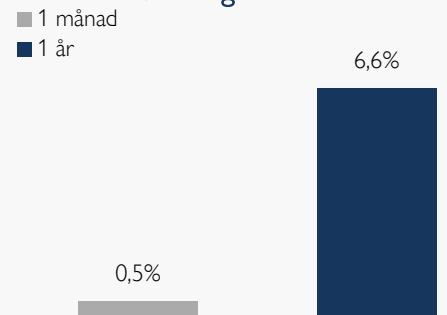
Med sin inriktning mot obligationer med rörlig ränta gynnades fonden av den fortsatta nedgången i kreditspreadar. Största positiva bidragsgivare var innehav i Balder, Castellum och SCA. Det enda negativa bidraget kom från ett innehav i en efterställd obligation utgivet av SEB. De minst positiva bidragen kom från ett befintligt innehav i Latour och ett nytt i Stockholm Exergi.

Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Statkraft (grön) och Stockholm Exergi (grön). Båda bolagen är nya exponeringar i fonden. Statkraft, ägt av den norska staten, är Europas största leverantör av förnybar energi. På samma sätt bidrar Stockholm Exergi till den hållbara omställningen genom sitt arbete med värme, el, kyla och avfallstjänster samt genom att utveckla koldioxidinfångning.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,46	0,41
År 2024	3,44	3,34
1 år	6,64	6,73
3 år	8,63	9,75
5 år	10,99	9,12
Sedan start*	25,06	10,26
Genomsnittlig årsavk.	1,70	0,74

*Fonden startades 2011-03-31

¹Fondens index är Solactive – SEK FRN IG Corporate Index.

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

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd kort räntefond och har en högsta genomsnittlig räntebindingstid (duration) på tolv månader. Fondens mål är genom en god riskspridning långsiktigt ge andelsägarna en god värdetillväxt. Fondens strategi är en aktivt förvaltd värdepappersfond som placerar minst 80 procent av fondens finansiella instrument i företagsobligationer som är utställda av företag med hög kreditvärdighet, s.k. Investment grade. Minst 50 procent av innehaven i fonden ska vara emitterade av nordiska bolag samt utfärdade i svenska kronor. Fondens placering är huvudsakligen i s.k. FRN-obligationer (Floating Rate Notes).

Vår bedömning är att centralbankerna, framför allt Fed och ECB, kan komma att behöva agera tidigare än de kommunicerat för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även över sommaren. Vid månadsskiftet uppgick fondens ränteduration till 0,2 år. Fondens kreditduration var oförändrad på 2,8 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 63 procent.

Räntor föll på bred front i juni

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -1,5 procent i juni. För det första halvåret 2024 landade därmed avkastningen på 10,6 procent i Sverige. Globalt var aktiemarknaden upp 2,6 procent i juni, vilket innebär en avkastning på 18,0 procent för det första halvåret (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -2,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,3 procent) under månaden.

I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 53,6 i juni, jämfört med föregående månads notering om 54,0. I eurozonen steg däremot inköpschefsindex till 45,8 (45,6). Den svenska noteringen var den fjärde i rad i positiv tillväxtzon över 50,0. Trots nedgången fortsatte alltså återhämtningen i konjunkturen att öka snabbare i Sverige än i eurozonen. Amerikanska ISM sjönk till 48,5 (49,1), medan kinesiska Caixin index fortsatte stiga till 51,8 jämfört med 51,7 månaden innan.

Vid det senaste penningpolitiska mötet under juni beslutade den svenska Riksbanken att lämna styrräntan oförändrad på 3,75 procent. Centralbanken meddelades dock att inflationen är nära målet och att styrräntan kan komma att sänkas två till tre gånger under andra halvåret, förutsatt att inflationsutsikterna står sig. I USA steg den sk. PCE-deflatorn 2,6 procent i den senaste mätningen, ned från 2,7 procent i månadsmätningen innan. PCE-deflatorn är en högt prioriterad datapunkt när den amerikanska centralbanken FED gör sin bedömning av inflationsutsikterna framåt.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 23 punkter till 2,21 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 12 punkter till 4,37 procent. Även den tyska och brittiska tioåringen sjönk i juni. Den svenska Kronan stärktes med 0,6 procent mot Euron till 11,35, medan Kronan försvagades med 0,6 procent mot US-Dollarn till 10,65. De närmaste veckorna ser vi fram emot alla delårsrapporter där nya insikter kring bolagens tillväxtutsikter, samt förmåga att försvara de generellt sett höga vinstmarginalerna, blir centrala.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

Förfallostruktur

	Kreditbetyg	Andel (%)		Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0	< 1 år	0
	AA+/AA/AA-	0	1-3 år	28
	A+/A/A-	33,4	3-5 år	47
	BBB+/BBB/BBB-	64,7	>5 år	23
High yield	BB+/BB/BB-	0	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0		
	CCC/CC/C	0		
Default	D	0		
Likviditet		1,9		
Summa officiellt kreditbetyg		79%		

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Stora Enso Oyj	3,4
Humlegården Fastigheter	3,1
Swedbank	3,1
Fabege AB	3,1
Svenska Cellulosa AB SCA	3,1
Castellum AB	2,7
Länsförsäkringar Bank	2,7
Ziklo Bank AB	2,7
Willhem AB	2,7
Balder Fastighets AB	2,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste 12 mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Castellum AB	Stockholm Exergj Hold
Balder Fastighets AB	Statkraft AS
Humlegården Fastigheter	Electrolux Professional
Stora Enso Oyj	Luossavaara-Kiirunavaara
Svenska Cellulosa AB	Industrivärden

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Fastigheter	22
Verkstad	22
Finans	21
Material	15
Dagligvaror	4
Hälsovård	3
Telekom	3
Kraftförsörjning	3
Okänd	2
Sällanköpsvaror	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	85,9
Finland	5,1
Norge	3,1
Danmark	2,9
Island	0,5

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

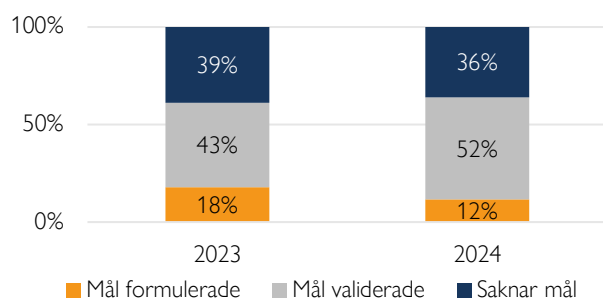
Påverkansdialoger

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

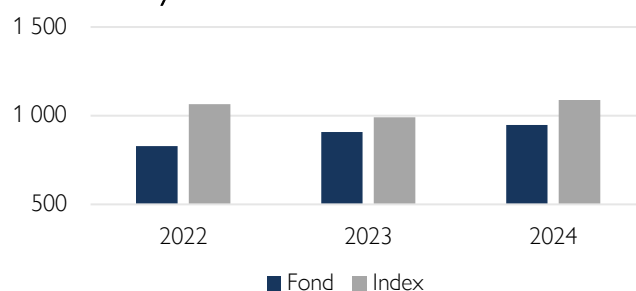
Verkstad	3
Totalt	3

Klimatmål



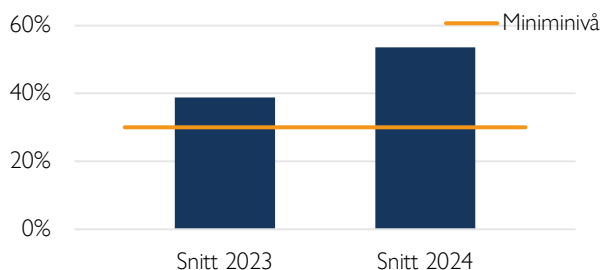
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



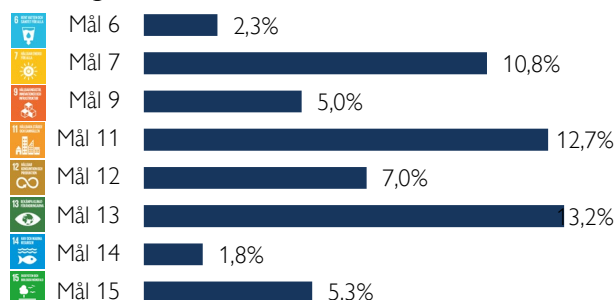
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 enlighet 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	0,71	0,96
Totalrisk	1,21%	1,26%
Omsättningshastighet (ggr)	0,62	
Yield	4,70%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	2,83	
Ränteduration	0,2	
Andel hållbara obligationer	63%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	117,65 kr
Fondförmögenhet	454 mkr
Löpande kostnader*	0,42%
ISIN	SE0003910298
LEI-kod	636700CXK7N7QHPNC353
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	-
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

* 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 Solactive – SEK FRN IG Corporate Index. 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