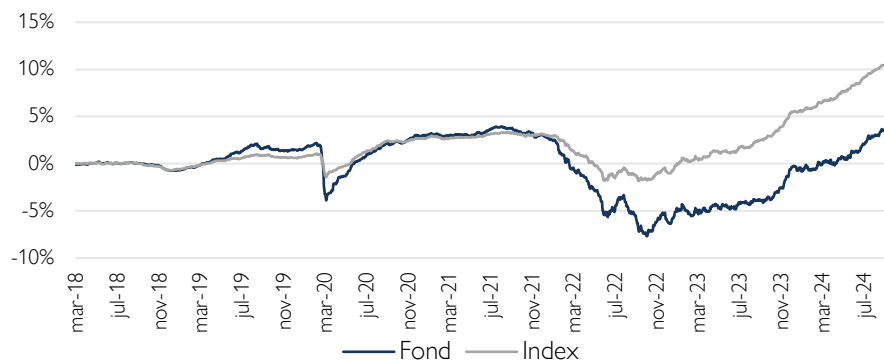


Clrens Företagsobligationer (A)

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.

Hög volatilitet att vänta i samband med Q3 rapporterna

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades positivt och steg 1,4 procent i september. Avkastningen är därmed 15,2 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 0,4 procent i september vilket innebär en uppgång om 20,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSSE +1,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,2 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer sjönk återigen efter att ha studsat tillbaka något föregående månad. I Sverige föll exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,3, jämfört med föregående månads notering om 52,6. Delindex för ordergång bidrog mest negativt och signalerade en tydlig inbromsning i efterfrågan under hösten.

Amerikanska ISM index för september noterades till 47,2 (47,2), vilket var något under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,0 (45,8) och kinesiska Caixin index föll till 49,3 jämfört med 50,4 månaden innan. Samtliga stora världsregioner rapporterade alltså en nivå under tillväxtzonen 50 för september.

Den amerikanska centralbanken FED beslutade att sänka styrräntan med 50 punkter till 5,00 procent vid månadens möte. I och med detta har nu även USA påbörjat en fas med sjunkande styrränta. Den svenska Riksbanken samt ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina styrräntor med ytterligare 25 punkter till 3,25 respektive 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen att en sänkning om 50 punkter kan bli aktuell vid något av de kommande mötena. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 10 punkter till 1,95 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 14 punkter till 3,78 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,2 procent mot Euron till 11,31 och med 1,1 procent mot US-Dollarn till 10,10.

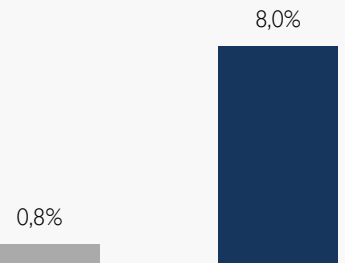
En förnyad försvagning av konjunkturen bekräftades också av ett större antal vinstvarningar från bolag i olika branscher. Givet att börserna fortsatt att stiga trots detta, utesluter vi inte att volatiliteten i aktiemarknaden kan bestå på en högre nivå än normalt i det korta perspektivet. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,80	0,52
År 2024	4,15	4,81
1 år	8,01	7,80
3 år	0,32	7,23
5 år	2,10	9,70
Sedan start*	3,86	10,64
Genomsnittlig årsavk.	0,58	1,56

*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 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.

Styrräntesänkningar tryckte ned underliggande räntor

Cliens Företagsobligationer A ökade 0,80 procent under månaden, vilket var 0,28 procentenheter mer än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Efter att även FED inlett sin räntesänkingscykel, med hänvisning till sjunkande inflation och tilltagande risker för vikande arbetsmarknad, sjönk amerikanska räntor både med korta och långa löptider. Med en nedgång på 28 punkter för den tvååriga statsobligationen uppvisade den amerikanska räntekurvan återigen en positiv lutning, för första gången på lite drygt två år. Det kan tolkas som en positiv signal för amerikansk ekonomi med tanke på att kraftfulla penningpolitiska stimulanser äntligen sjösatts. Även styrräntesänkningar från ECB och Riksbanken tryckte ned både kortare och längre räntor i Europa.

Europeiska kreditspreadar gick isär något, efter att ha uppvisat relativt stora rörelser likt de mönster som även präglade aktiemarknaderna. Svenska kreditspreadar gick däremot ihop, med mest positiv utveckling inom råvaror och fastigheter. Fordonssektorn och industriolagen utvecklades däremot generellt svagare till följd av att flera bolag vinstvarnade under månaden. Bland fondens innehav fick DSV negativa utsikter på sin A- rating av S&P. Förändringen skedde i samband med bolagets på Schenker, Deutsche Bahns dotterbolag inom logistik. S&P ändrade också Swedbanks utsikter till positiva och bekräftade bankens A+ rating, drivet av operationell utveckling och förbättrade situation kring bolagsstyrning och hantering av penningtvättsrisker.

Fondens utveckling gynnades främst av sjunkande underliggande räntor samt av lägre kreditspreadar i den svenska marknaden. Samtidigt missgynnades utvecklingen något av något högre europeiska kreditspreadar. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Ellevio, SCBC (SBAB Hypotek) och Nordea. De största negativa bidragen kom från en efterställd obligation utgiven av SEB samt obligationer utgivna av Volvo Cars och Essity. Volvo Cars påverkades negativt av att flera biltillverkare vinstvarnade under månaden. Bland fondens innehav flaggade BMW och Mercedes för lägre intjäning, framför allt orsakat av engångs och jämförelsestörande poster respektive försäljningstapp i den kinesiska marknaden. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Castellum (grön) i Euro samt Getinge, Catena (grön) och Storebrand (grön) i svenska kronor.

Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva fortsätta att agera resolut för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. I samband med att centralbankerna inlett sina räntesänkingscykler bedömer vi att ränteläget har kommit ned relativt mycket och höll därför fondens ränteduration i stort sett oförändrad på 2,9 år. Kreditdurationen ökade något till 4,1 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 53 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	7,4
	AA+/AA/AA-	1,7
	A+/A/A-	24,4
	BBB+/BBB/BBB-	61,6
High yield	BB+/BB/BB-	3,3
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		1,6
Summa officiellt kreditbetyg		88

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	19
3-5 år	45
>5 år	32

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Swedish Covered Bond	4,6
Epiroc AB	3,8
Svenska Staten	2,7
Castellum AB	2,6
SSAB AB	2,4
Stora Enso Oyj	2,3
Skandinaviska Enskilda Banken	2,2
Schneider Electric SE	2,1
Svenska Cellulosa AB SCA	2,1
Balder Fastighets AB	2,1

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	Essity AB
Swedish Covered Bond	Allianz SE
Epiroc AB	Länsförsäkringar Bank
Svenska Staten	Scania CV Aktiebolag
Schneider Electric SE	Catena

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	29
Finans	21
Material	12
Fastigheter	11
Sällanköpsvaror	6
Hälsovård	5
Okänd	4
Telekom	3
Kraftförsörjning	2
IT	2

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	75,2
Finland	7,3
Danmark	5,0
Nederländerna	3,5
Frankrike	3,1

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

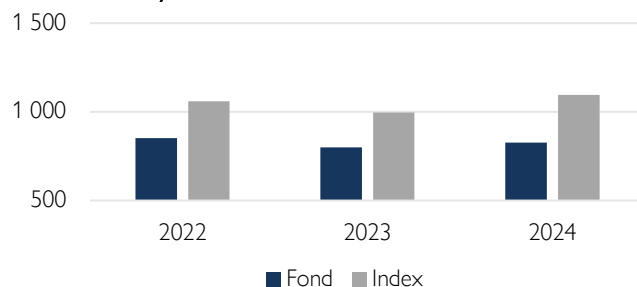


Klimatmål



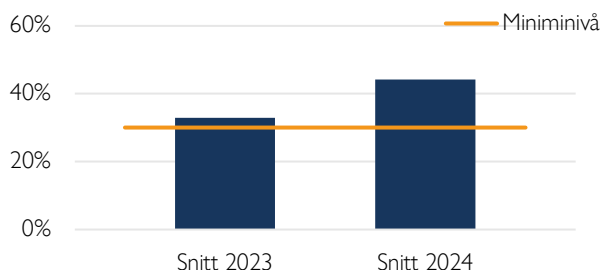
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



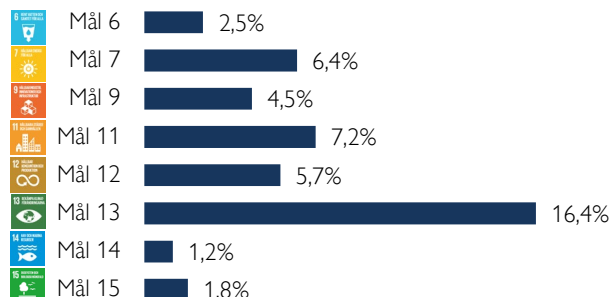
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 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	0,99	2,04
Totalrisk	2,4%	1,3%
Omsättningshastighet (ggr)	0,28	
Yield	3,55%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	4,1	
Ränteduration	2,9	
Andel hållbara obligationer	53%	

Riskindikator

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

Lägre risk Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 038,56 kr
Fondförmögenhet	748 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 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