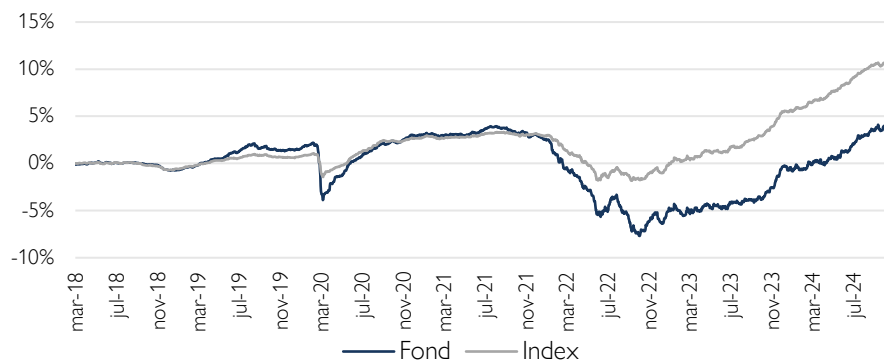


Cliens Företagsobligationer (A)

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.

Volatiliteten steg som väntat under rapportssäsongen

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades negativt och sjönk 4,0 procent i oktober. Avkastningen är därmed 10,5 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,3 procent i oktober vilket innebär en uppgång om 24,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska storbolagen föll mindre (OMXS30 -3,0 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -5,4 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer hade en blandad utveckling i oktober. I Sverige studsade inköpschefsindex för tillverkningsindustrin tillbaka efter svackan under det tredje kvartalet. Index uppmättes till 53,1, jämfört med föregående månads notering om 51,6. Delindex för produktionsplaner bidrog mest positivt. Amerikanska ISM index sjönk däremot i oktober och noterades till 46,5 (47,2), vilket också var under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,0 (45,0) och kinesiska Caixin index ökade till 50,3 jämfört med 49,7 månaden innan.

Den europeiska centralbanken ECB beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 25 punkter till 3,25 procent vid månadens möte. Den svenska Riksbanken och amerikanska FED lämnar nya räntebesked under november. Obligationsräntor steg i allmänhet under oktober. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var upp 16 punkter till 2,11 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 33 punkter till 2,39 procent. Den amerikanska tioåringen steg 50 punkter till 4,28 procent. En anledning till att räntor steg var den ökade sannolikheten (enligt opinionsundersökningar) för en Trump seger i det amerikanska presidentvalet. Republikanen Donald Trump anses företräda en mer inflationistisk politik jämfört med demokraten Kamala Harris. Den svenska Kronan försvagades med 2,7 procent mot Euron till 11,62 och med 5,6 procent mot US-Dollarn till 10,67.

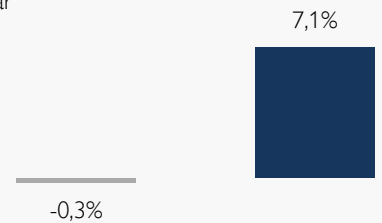
Som vi skrev om i föregående månadsbrev att vi då befarade, steg volatiliteten i aktiemarknaden under oktober till en högre nivå än normalt. Anledningarna till detta var främst att rapportssäsongen startat med mer splittrade utfall än tidigare, samt en förnyad ränteuppgång inför det amerikanska presidentvalet. När vi blickar framåt går vi nu i närtid in i en period av året som i ett historiskt perspektiv tenderat att vara positiv för aktier.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,27	0,07
År 2024	3,87	4,89
1 år	7,11	7,23
3 år	0,52	7,61
5 år	2,00	9,93
Sedan start*	3,58	10,72
Genomsnittlig årsavk.	0,53	1,55

*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.

Osäker valutgång i USA oroade räntemarknaden

Clies Företagsobligationer A minskade 0,27 procent under månaden, vilket var 0,34 procentenheter sämre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Räntemarknaderna prisades om i USA och Europa, med en tydligt mer hökaktig vy på både FED och ECB genom förväntningar om en mer utdragen räntesänkningstakt. Med tilltagande oro kring den amerikanska valutgången, ihärdig inflation och förvånansvärt stark arbetsmarknad i USA steg underliggande räntor kraftigt, framför allt under den senare delen av månaden. Största uppgångarna noterades i USA, men även tyska obligationsräntor steg kraftigt. Synen på en mer duvaktig Riksbank ändrades dock inte nämnvärt och svenska räntors uppåt rörelse var mer beskedlig. Samtidigt gick 3-månaders Stibor ned 23 baspunkter till 2,85 procent, som en indikation på förväntningar om en kraftfullare räntesänkning vid Riksbankens möte i november.

Europeiska kreditspreadar gick ihop 13 baspunkter och nådde motsvarande låga nivåer som senast noterades för 2,5 år sedan. Även svenska kreditspreadar gick ihop, med mest positiv utveckling inom sällanköpsvaror, industri och fastigheter. Cykliska bolag utvecklades däremot generellt svagare. Bland fondens innehav uppgraderades fastighetsbolaget Catenas kreditrating ett steg till BBB från BBB- av Fitch, bl.a. baserat på en positiv utveckling i bolagets verksamhet och finansiella profil. Den franska storbanken BNP Paribas fick negativa utsikter på sin Aa3 rating av Moody's. Fondens utveckling gynnades främst av lägre kreditspreadar, men missgynnades av kraftigt stigande underliggande räntor. Största positiva bidragsgivare var innehav i efterställda obligationer utgivna av Heimstaden Bostad och SEB samt en obligation med rörlig ränta utgiven av Castellum.

De största negativa bidragen kom från innehav i svenska stats- och bostadsobligationer. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Tornator (grön) i Euro och SEB (efterställd obligation) i US Dollar. Tornator, Finlands tredje största skogsbolag, är en ny exponering i fonden. Bolaget bidrar med diversifiering i skogssektorn och karaktäriseras av stabil verksamhet genom bl.a. ett starkt samarbete med Stora Enso samt ett uttalat hållbarhetsarbete med fokus på klimatförändring och biologisk mångfald.

Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva agera kraftfullt för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Korrektionen i underliggande räntor bidrog till att vi ökade räntebindningen i fonden något under månaden, framför allt i exponeringen mot Euro-marknaden. Räntedurationen uppgick till 3,0 år vid slutet av månaden. Kreditdurationen var i stort sett oförändrad och uppgick till 4,1 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 54 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	6,5
	AA+/AA/AA-	1,7
	A+/A/A-	25,1
	BBB+/BBB/BBB-	62,1
High yield	BB+/BB/BB-	3,3
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		1,4
Summa officiellt kreditbetyg		88

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	19
3-5 år	45
>5 år	33

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav

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

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Swedbank	Skandinaviska Enskilda
ABB FINANCE BV	Swedish Covered Bond
Schneider Electric SE	Svenska Staten
Volvo Treasury AB	Stadshypotek AB
SKF AB	Holmen AB

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	29
Finans	21
Fastigheter	15
Material	13
Sällanköpsvaror	6
Hälsovård	5
Telekom	3
Kraftförsörjning	2
IT	2
Dagligvaror	2

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	74,3
Finland	8,0
Danmark	5,0
Nederländerna	3,6
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

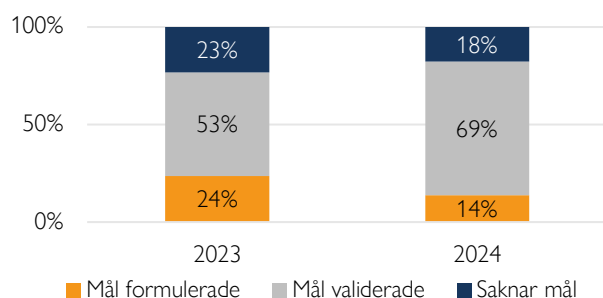
Påverkansdialoger

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

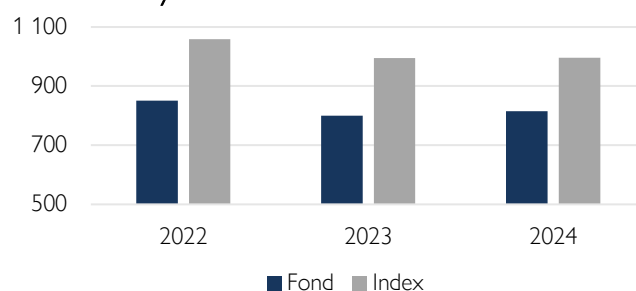


Klimatmål



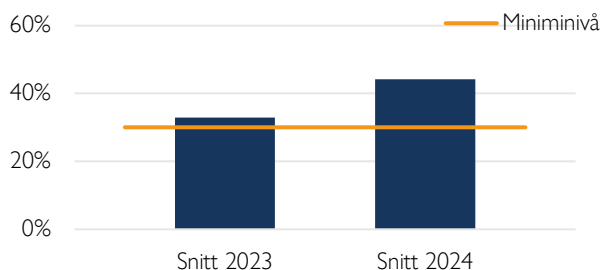
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



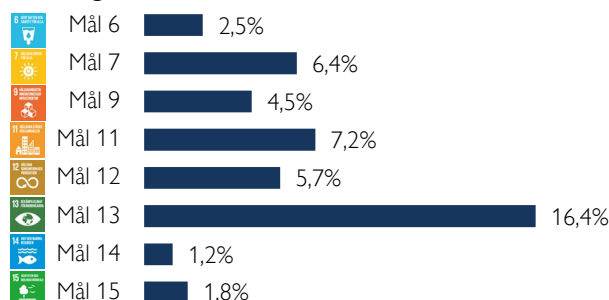
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,89	1,99
Totalrisk	2,4%	1,3%
Omsättningshastighet (ggr)	0,28	
Yield	3,42%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	4,1	
Ränteduration	3,0	
Andel hållbara obligationer	54%	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 035,77 kr
Fondförmögenhet	749 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