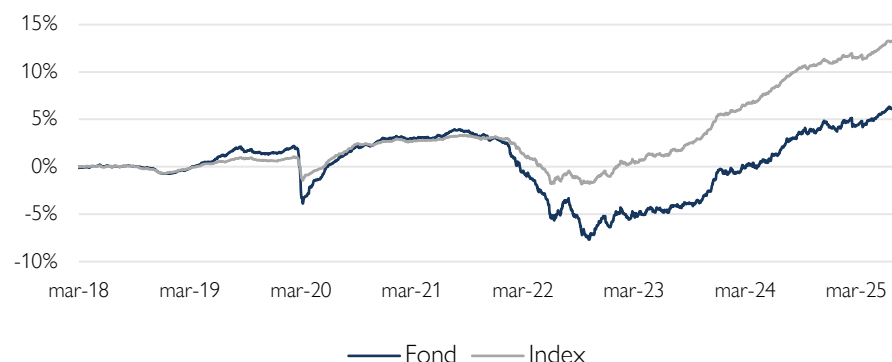


Cliens Företagsobligationer (A)

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.

Fortsatt styrka i aktiemarknaden i juli

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i juli. Hittills i år är avkastningen därmed 4,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 4,5 procent under månaden vilket innebär att nedgången så här långt i år nu reducerats till 2,1 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i juli. För de svenska företagen har rapportssäsongen för det andra kvartalet så här långt bjudit på fler negativa än positiva resultatavvikelse. Drygt åttio procent av bolagen på Stockholmsbörsen har hittills presenterat sina delårsrapporter och på aggregerad nivå har vinstprognoserna reviderats ner något. I USA har däremot en klar majoritet av bolagen överträffat resultatförväntningarna så här långt. Månaden präglades i övrigt av att flera nya handelsavtal tecknades mellan USA och länder i omvärlden. I allmänhet har de överenskomna tullsatserna landat på en högre nivå än den av USA tidigare föreslagna basnivån på importtullar om 10 procent.

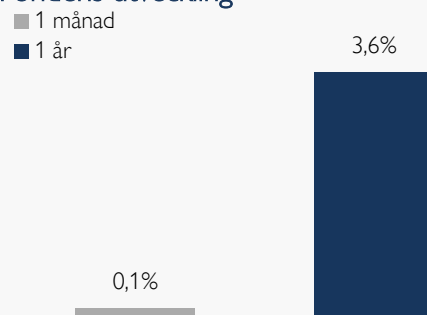
Ledande konjunkturindikatorer fortsatte indikera en mixad utveckling för global tillväxt. I Sverige kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Svenska inköpschefsindex steg till 54,2 i juli jämfört med 51,8 föregående månad. Nivån var den högsta i år och delindex för orderingång bidrog mest positivt till utfallet. I Eurozonen var motsvarande index oförändrat på 49,8. I USA föll ISM index till 48,0 i juli jämfört med 49,5 månaden innan. Caixin index i Kina sjönk till 49,5 (50,2). Obligationsräntor steg över lag i juli. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var upp 19 punkter till 2,44 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 6 punkter till 2,65 procent. Den amerikanska tioåringen steg 14 punkter till 4,36 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,1 procent till 11,17 mot Euron medan kronkursen var oförändrad på 9,47 mot US-Dollarn.

I närtid förväntar vi oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något. Frågetecken kring global tillväxt samt inflationstakt och mer specifikt de amerikanska tullsatsernas effekter på den reala ekonomin kommer att stå i fokus.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,15	0,05
År 2025	2,03	2,16
1 år	3,57	3,59
3 år	10,37	14,33
5 år	5,11	11,77
Sedan start*	6,24	13,31
Genomsnittlig årsavk.	0,82	1,71

*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.

Europeiska kreditspreadar till sjuårslägsta

Clies Företagsobligationer A ökade 0,15 procent under månaden, vilket var 0,10 procentenheter mer än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Varken ECB eller Fed rörde sina respektive styrräntor vid mötena i juli, med hänvisning till stabila konjunktursignaler och risker för inflationsuppgång till följd av amerikansk handelspolitik. Båda centralbankerna förmedlade en datadriven och avvaktande hållning, samtidigt som man undvek att ge några indikationer på hur tankegångarna går inför nästkommande möten i september. Vid månadsskiftet förväntade sig marknadens aktörer räntesänkningar med totalt 13 baspunkter från ECB och 33 baspunkter från Fed under 2025, vilket kan jämföras med 24 respektive 67 baspunkter en månad tidigare. Orosmolnen bidrog till att underliggande räntor med både korta och långa löptider steg kraftigt under månaden. Räntorna på de tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna steg till de högsta nivåerna sedan mars. Den svenska 10-åringen gick upp närmare 20 baspunkter under månaden. Riskaptiten var däremot god och kreditspreadar gick ihop på bred front, med europeiska till de lägsta nivåerna sedan 2018. Även svenska kreditspreadar gick ihop, med starkast utveckling inom bank.

Bland fondens innehav uppgraderade Moody's utsikterna för Hoist Finances Baa2 rating till positiva baserat på starkt förbättrade återkommande lönsamhet, vilket skulle kunna leda till en ratinguppgradering om utvecklingen håller i sig och kapitaliseringen förblir sund. S&P nedgraderade utsikterna för Elektas BBB- rating till negativa med motiveringen att förhöjd skuldsättning och svagare kassaflöde riskerar att resultera i att justerad skuldsättning kommer ligga kvar på alltför höga nivåer för nuvarande rating.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar, men missgynnades av generellt stigande underliggande räntor, framför allt i Sverige. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Epiroc, ABB och Castellum. Till följd av den allmänna ränteuppgången kom de största negativa bidragen från innehav i obligationer i svenska kronor utgivna av SCBC (SBAB Hypotek) och svenska staten. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva fortsätta att sänka styrräntor för att stimulera vikande inflation och konjunktur. Inflationen är dock ett osäkert kort till följd av rådande tullförhandlingar. Dessutom fortsätter alltjämt den geopolitiska turbulensen att oro. Mot bakgrund av det besvärliga läget justerade vi inte riskerna i fonden nämnvärt under månaden. Fondens räntebindning var i stort sett oförändrad på 2,6 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen sjönk marginellt till 3,7 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 60 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,1
	AA+/AA/AA-	1,0
	A+/A/A-	20,6
	BBB+/BBB/BBB-	67,2
High yield	BB+/BB/BB-	4,9
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,1
Summa officiellt kreditbetyg		86

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	20
3-5 år	49
>5 år	29

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

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

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Swedbank	Swedish Covered Bond
Castellum AB	Skandinaviska Enskilda
ABB FINANCE BV	Ellevio
Nordea Bank Abp	Svenska Staten
DSV Finance BV	ALFA LAVAL

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	33
Finans	20
Fastigheter	15
Material	15
Sällanköpsvaror	5
Kraftförsörjning	3
Hälsovård	2
Telekom	2
IT	2
Dagligvaror	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	72,8
Finland	9,6
Danmark	4,4
Nederländerna	3,7
Frankrike	2,9

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

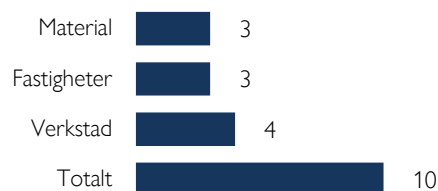
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

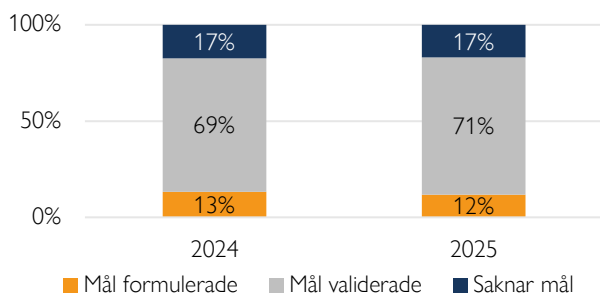
Påverkansdialoger

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

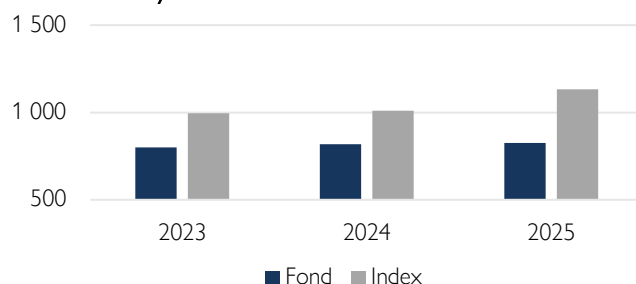


Klimatmål



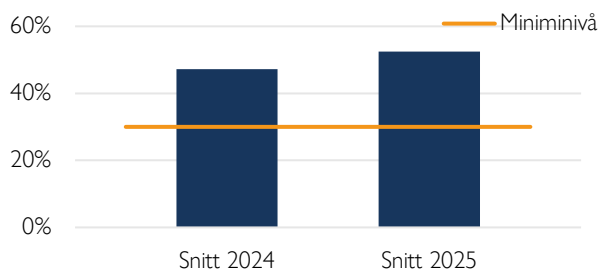
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



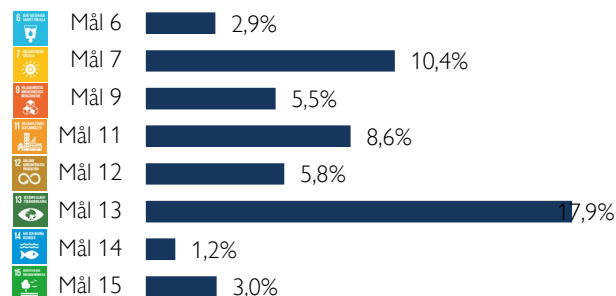
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,40	0,82
Totalrisk	2,1%	1,3%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,25%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	3,7	
Ränteduration	2,6	
Andel hållbara obligationer	60%	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 062,44 kr
Fondförmögenhet	583 mkr
Löpande kostnader*	0,76%
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