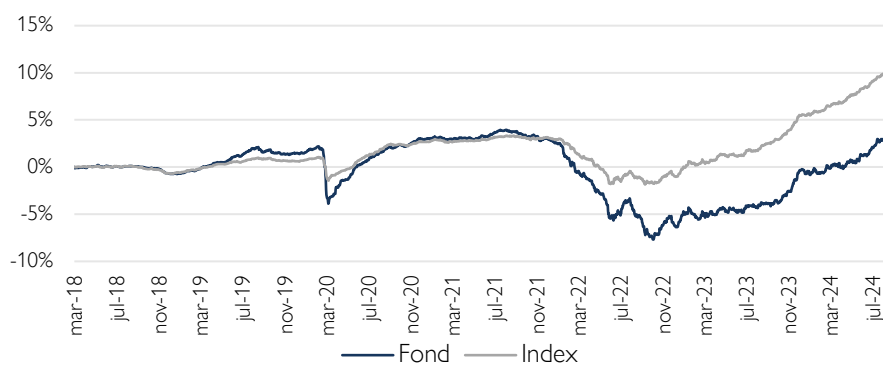


# Cliens Företagsobligationer (B)

*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.*

## Fler räntesänkningar att vänta i närtid

### Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen sjönk marginellt i augusti även om månaden innehöll mycket stora kursrörelser. Avkastningen på Stockholmsbörsens för helåret är hittills 13,7 procent. Globalt avkastade aktiemarknaden minus 1,5 procent i augusti men är upp 19,5 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +0,7 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -0,5 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer studsade tillbaka något efter att fallit på bred front i juli. I Sverige steg exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,7, jämfört med föregående månads notering om 49,2. Delindex för orderingång bidrog mest positivt medan delindex för sysselsättning sjönk jämfört med föregående månadsmätning.

Även amerikanska ISM steg något till 47,2 (46,8), vilket dock var lägre än analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen steg marginellt till 45,8 (45,6) och kinesiska Caixin index steg till 50,4 jämfört med 49,8 månaden innan.

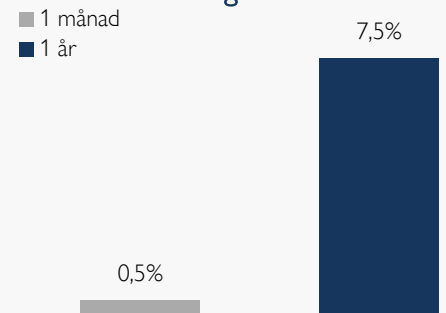
Den svenska Riksbanken beslutade att sänka styrräntan med ytterligare 25 punkter till 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen ytterligare två till tre sänkningar i år om inflationsutsikterna består. Den amerikanske centralbankschefen J Powell indikerade i sin tur tydligt att även FED står redo att börja sänka styrräntan i september. Marknaden tog snabbt till sig budskapet och började prisa in ytterligare ett flertal sänkningar innan årsskiftet. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 2,05 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 13 punkter till 3,92 procent. Den svenska Kronan stärktes med 2,3 procent mot Euron till 11,34 och med 5,0 procent mot US-dollar till 10,21.

I föregående månadsbrev varnade vi för risken med högre volatilitet i aktiemarknaden i det korta perspektivet. Volatiliteten steg kraftigt redan i augusti drivet av ett skifte från inflationsoro till konjunkturoro i marknaden. Innan tillväxtförväntningarna kalibrerats fullt ut finns risk för fortsatt slagighet i kapitalmarknaderna. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



Förvaltare, Wilhelm Högström

### Fondens utveckling



| Utveckling i %        | Fond | Index <sup>1</sup> |
|-----------------------|------|--------------------|
| 1 månad               | 0,48 | 0,63               |
| År 2024               | 3,60 | 4,27               |
| 1 år                  | 7,49 | 7,71               |
| 3 år                  | 0,47 | 6,57               |
| 5 år                  | 2,93 | 9,02               |
| Sedan start*          | 5,71 | 10,07              |
| Genomsnittlig årsavk. | 0,86 | 1,50               |

\*Fonden startades 2018-03-19

<sup>1</sup>Fondens 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 drabbade av initial riskaversion

Clies Företagsobligationer B ökade 0,48 procent under månaden, vilket var 0,15 procentenheter mindre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Kreditspreadar gick isär ordentligt i början av månaden i samband med den riskaversion som uppstod efter att amerikansk jobbstatistik uppvisat oväntat stor svaghet.

Den europeiska kreditmarknaden återhämtade dock närmare hälften av den initiala uppgången. Svenska kreditspreadar hickade också till, men fortsatte ändå att gå ihop. Castellum fick sitt kreditbetyg Baa3 bekräftat av Moody's, samtidigt som utsikterna lyftes till positiva. Fastpartner fick positiva utsikter på sin BB rating av Scope, baserat på en förväntan om förbättrad räntetäckning och skuldeddragning. AstraZeneca blev uppgraderad en nivå till A av Fitch och fick dessutom positiva utsikter på sin nya rating.

Fondens utveckling gynnades främst av sjunkande underliggande räntor i kortare löptider samt av lägre kreditspreadar i den svenska marknaden. Samtidigt missgynnades utvecklingen av stigande räntor i längre löptider och av högre europeiska kreditspreadar.

Största positiva bidragsgivare var innehav i en efterställd obligation utgiven av Heimstaden Bostad samt obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek) och Epiroc. De största negativa bidragen kom från obligationer utgivna av Schneider Electric, DSV och Metso.

Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Handelsbanken (grön) och UPM-Kymmene (grön) i Euro samt Assa Abloy, SEB, Heimstaden Bostad och Holmen i svenska kronor. Heimstaden Bostad emitterade obligationer för första gången sedan februari 2022. Under månaden rapporterade bolaget resultat för andra kvartalet, vilket visade på stabilisering av både fastighetsvärden och kreditnyckeltal.

Vår bedömning är att centralbankerna kan komma att behöva agera mer resolut än de kommunicerat för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltså stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Vi bedömer att ränteläget har kommit ned relativt mycket och höll därför fondens ränteduration i stort sett oförändrad på 2,9 år.

Kreditdurationen ökade något till 4,0 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 53 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Fördelning kreditbetyg

|                              | Kreditbetyg   | Andel (%) |
|------------------------------|---------------|-----------|
| Investment grade             | AAA           | 6,9       |
|                              | AA+/AA/AA-    | 1,7       |
|                              | A+/A/A-       | 27,1      |
|                              | BBB+/BBB/BBB- | 59,8      |
| High yield                   | BB+/BB/BB-    | 3,3       |
|                              | B+/B/B-       | 0,0       |
|                              | CCC/CC/C      | 0,0       |
| Default                      | D             | 0,0       |
| Likviditet                   |               | 1,2       |
| Summa officiellt kreditbetyg |               | 89        |

### Förfallostruktur

|        | Andel av fond (%) |
|--------|-------------------|
| < 1 år | 3                 |
| 1-3 år | 20                |
| 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               |
| Stora Enso Oyj           | 2,4               |
| SSAB AB                  | 2,4               |
| ABB FINANCE BV           | 2,3               |
| Schneider Electric SE    | 2,1               |
| Svenska Cellulosa AB SCA | 2,1               |
| Balder Fastighets AB     | 2,1               |
| Swedbank                 | 2,0               |

### Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

| Bästa bidragsgivare    | Sämsta bidragsgivare  |
|------------------------|-----------------------|
| Skandinaviska Enskilda | ABB FINANCE BV        |
| Heimstaden Bostad      | Schneider Electric SE |
| Swedish Covered Bond   | Swedbank              |
| Atrium Ljungberg AB    | Volvo Treasury AB     |
| Husqvarna AB           | METSO OUTOTEC OYJ     |

### Branschfördelning

| Bransch          | Andel av fond (%) |
|------------------|-------------------|
| Verkstad         | 29                |
| Finans           | 23                |
| Material         | 12                |
| Fastigheter      | 11                |
| Sällanköpsvaror  | 6                 |
| Hälsovård        | 4                 |
| Telekom          | 3                 |
| Kraftförsörjning | 2                 |
| Okänd            | 2                 |
| IT               | 2                 |

### Största länder

| Land          | Andel av fond (%) |
|---------------|-------------------|
| Sverige       | 74,9              |
| Finland       | 6,9               |
| 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](https://cliens.se/hallbarhet)

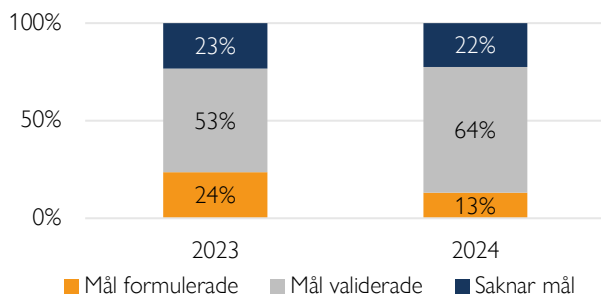
## Påverkansdialoger

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

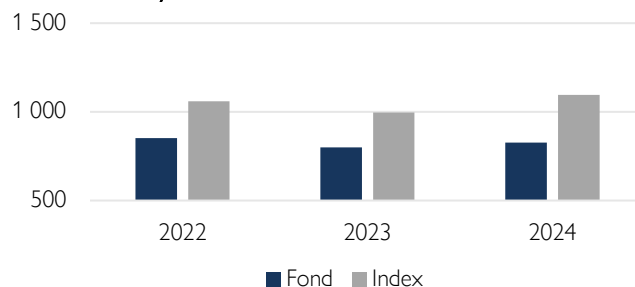


## Klimatmål



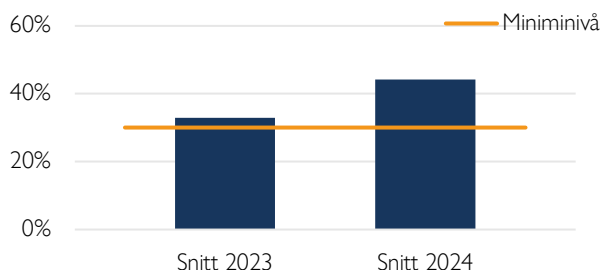
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

## Koldioxidavtryck



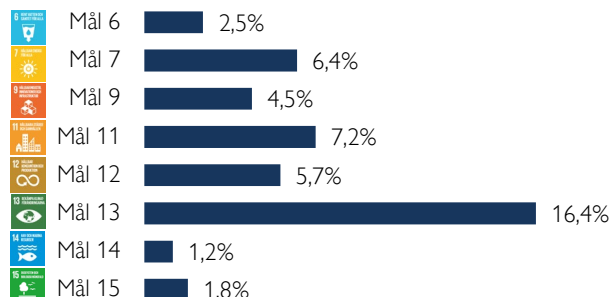
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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                  | -0,54 | 0,00  |
| Totalrisk                   | 3,68% | 2,10% |
| Omsättningshastighet (ggr)  | 0,28  |       |
| Yield                       | 3,65% |       |
| Genomsnittlig kreditrang    | BBB+  |       |
| Kreditduration              | 4,0   |       |
| 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                | 1 022,22 kr          |
| Fondförmögenhet           | 741 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