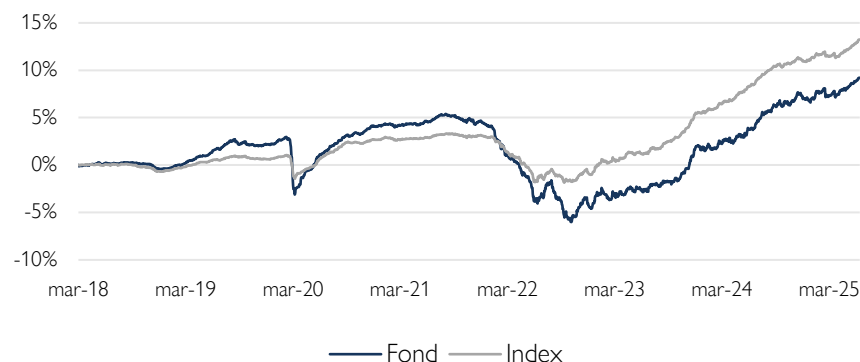


Cliens Företagsobligationer (B)

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.

Fortsatt uppgång i aktiemarknaden

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden fortsatte upp i juni, trots fortsatt hög geopolitisk osäkerhet och en relativt oförändrad situation i tulförhandlingarna mellan USA och omvärlden. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 0,5 procent under månaden. Hittills i år är avkastningen därmed 2,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,0 procent i juni vilket innebär att nedgången så här långt i år har reducerats till -6,3 procent (omräknat till SEK). De svenska småbolagen presterade bättre jämfört med de stora bolagen i juni.

Månaden präglades av Israels och USA:s attacker mot iranska atomanläggningar. Konflikten skapade stora prISRörelser i oljemarknaden, vilket resulterade i ökad osäkerhet kring eventuella inflationsimpulser globalt. En relativt rask vapenvila mellan samtliga parter bidrog ändå till att lugna ner situationen även i finansmarknaderna. Ledande konjunkturindikatorer fortsatte indikera en mixad utveckling för global tillväxt.

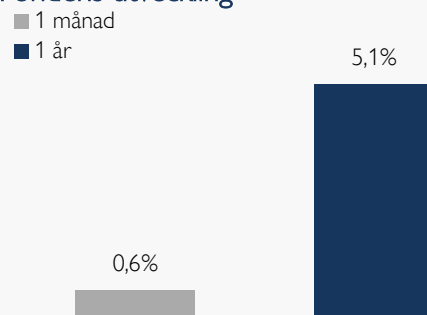
I Europa kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Inköpschefsindex för eurozonen steg till 49,5 i juni jämfört med 49,4 föregående månad. I Sverige sjönk motsvarande index för andra månaden i rad till 51,9 (53,1), vilket dock var den elfte månaden i rad i tillväxtzonen. I USA steg ISM index till 49,0 i juni (48,5) och Caixin index i Kina steg till 50,4 (48,3), trots att nya exportorder för tredje månaden i rad föll i kölvattnet av amerikanska importtullar på kinesiska varor.

I räntemarknaden sjönk den svenska tioåriga statsobligationsräntan med 9 punkter till 2,25 procent, medan den tyska motsvarigheten i stället var upp 9 punkter till 2,60 procent. Den amerikanska tioåringen föll 16 punkter till 4,22 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 9,47 mot US-Dollarn medan Kronan försvagades med 2,6 procent till 11,19 mot Euron.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,61	0,76
År 2025	2,08	2,12
1 år	5,10	4,35
3 år	13,66	14,99
5 år	7,85	12,25
Sedan start*	9,20	13,25
Genomsnittlig årsavk.	1,22	1,72

*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 förvaltat 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.

Kreditspreadar gick ihop, men ökat utbud av statsobligationer oroar

Clies Företagsobligationer B ökade 0,61 procent under månaden, vilket var 0,15 procentenheter mindre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Penning- och finanspolitiska händelser blandades med tilltagande geopolitiska risker. ECB och Riksbanken sänkte sina respektive styrräntor, medan Fed fortsatte med sin avvaktande hållning som svar på Trump-administrationens ihärdiga arbete med tullar och försök att få igenom sin "One Big Beautiful Bill Act" i kongressen. Efter en topp på 4,45 procent i början av månaden föll den amerikanska 10-åriga statsobligationen tillbaka. Tyska underliggande räntor steg dock, delvis drivet av förväntningar om ett kommande stort utbud av obligationer i samband med landets nya infrastruktur- och försvarssatsningar. Svenska långräntor handlades i stort sett sidledes, medan korta räntor sjönk ordentligt. Rörelsen kan delvis förklaras av sjunkande inflation, utdragen konjunkturåterhämtning samt Riksbankens senaste styrräntesänkning tillsammans med något mer duvaktig retorik. Europeiska kreditspreadar gick ihop ungefär 8 baspunkter till 92 baspunkter, vilket innebär att den snabba uppgången i kreditspreadar under april i princip är helt återtagen. Även svenska kreditspreadar gick ihop ordentligt och apriluppgången är därmed återtagen även i Sverige. Under månaden utvecklades bolag inom råvaror, dagligvaror och fastigheter starkast.

Bland fondens innehav uppraderade Moody's Schneider Electrics kreditrating en nivå till A2, med stabila utsikter. Ratingförändringen reflekterar bolagets robusta organiska tillväxt samt uthålliga förbättringar av marginaler och operationell lönsamhet under de senaste fem åren.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar och sjunkande korta räntor i Sverige. Däremot missgynnades fonden av det högre ränteläget i Tyskland. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Stora Enso, SCBC (SBAB Hypotek) och Ellevio. Stora Enso aviserade en strategisk översyn av sina skogstillgångar, vilket fick främst bolagets Euro-obligationer att utvecklas starkt. De största negativa bidragen kom från innehav i obligationer utgivna av ABB, Schneider Electric och Assa Abloy. Fonden deltog nya obligationsemissioner från Alfa Laval, Catena (grön) och Heimstaden Bostad (grön). Vi adderade även det franska teknikbolaget Spie, ett bolag som tillhandahåller tekniska tjänster relaterade till energi och kommunikation med syfte att stödja energiomställning och digital transformation.

Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva fortsätta att sänka styrräntor för att stimulera vikande inflation och konjunktur. Inflationen förblir ett osäkert kort, främst orsakat av osäkerheten kring rådande tullförhandlingar. Dessutom fortsätter den geopolitiska turbulensen att oro. Fondens räntebindning minskade marginellt och räntedurationen uppgick till 2,6 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen var oförändrad på 3,8 år. Andelen obligationer märkta som hållbara ökade till 60 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,5
	AA+/AA/AA-	1,1
	A+/A/A-	20,6
	BBB+/BBB/BBB-	66,9
High yield	BB+/BB/BB-	4,9
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		1,9
Summa officiellt kreditbetyg		86

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	19
3-5 år	50
>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
Ellevio	2,1
Balder Fastighets AB	2,1
Länsförsäkringar Bank	2,1

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Stora Enso Oyj	Skandinaviska Enskilda
Epiroc AB	Tryg Forsikring A/S
DSV Finance BV	IF Skadeförsäkring
ABB FINANCE BV	Jyske Bank A/S
Swedish Covered Bond	Stena Metall Finans AB

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	33
Finans	20
Fastigheter	15
Material	14
Sällanköpsvaror	5
Kraftförsörjning	3
Hälsovård	2
Telekom	2
IT	2
Dagligvaror	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	73,3
Finland	9,5
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

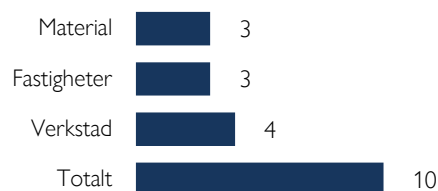
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

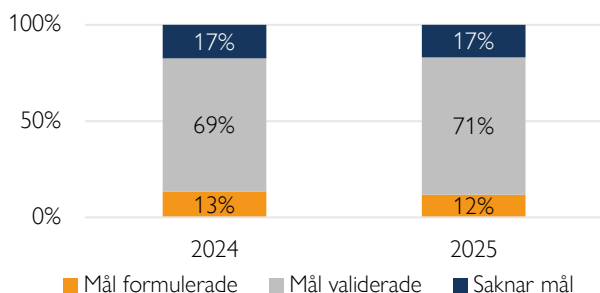
Påverkansdialoger

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

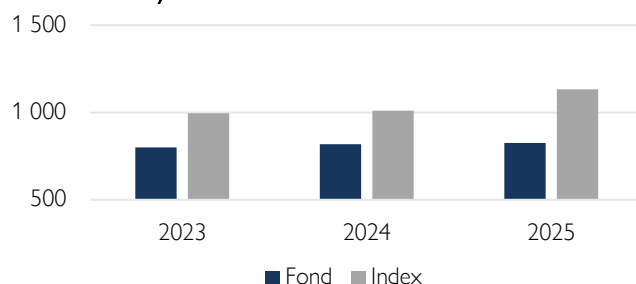


Klimatmål



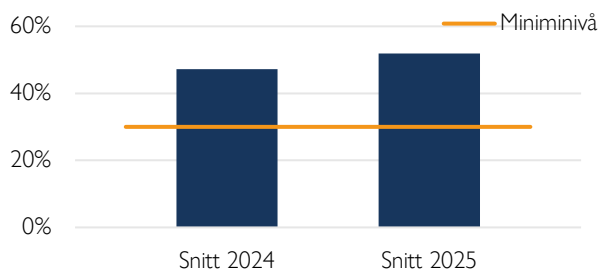
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



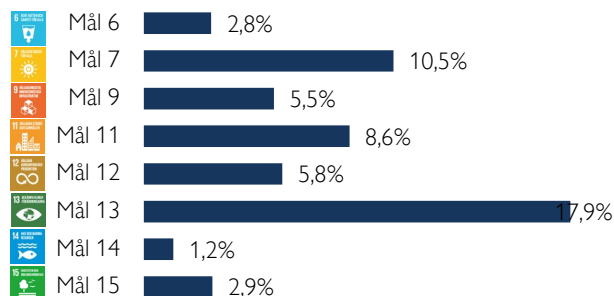
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 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	0,77	1,16
Totalrisk	2,05%	1,25%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,24%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,8	
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	1 049,40 kr
Fondförmögenhet	582 mkr
Löpande kostnader*	0,36%
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 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