

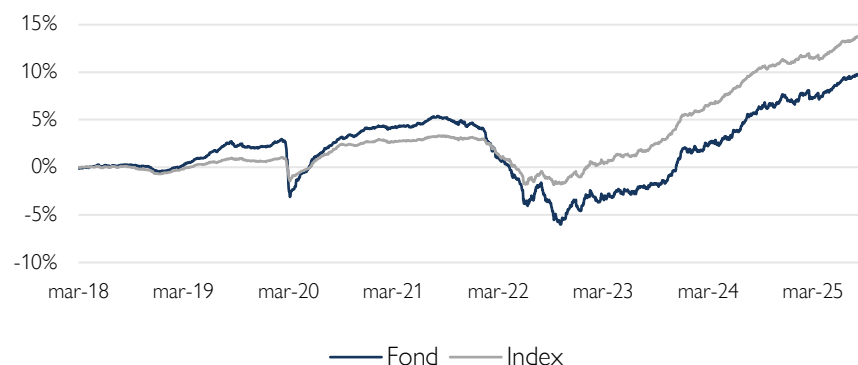
Månadsrapport augusti 2025

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.

Aktiemarknaden fortsatte upp i augusti

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen fortsatte upp med 1,0 procent i augusti. Hittills i år är avkastningen därmed 5,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden -0,7 procent under månaden vilket innebär en nedgång så här långt i år på 2,8 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i augusti.

Månaden präglades av ekonomisk statistik i USA där utfallet sammantaget bidrog till att öka förväntningarna om kommande räntesänkningar från amerikanska FED under hösten. Färre jobb än väntat skapades i den amerikanska ekonomin och arbetslösheten steg något. I den senaste mätningen minskade antalet anställda inom den amerikanska offentliga sektorn med 12 000 och är nu nere på den lägsta nivån sedan januari.

På tillväxtsidan fortsatte ledande konjunkturindikatorer indikera att vi rör oss nära konjunkturbotten. Svenska inköpschefsindex steg till 55,3 i augusti jämfört med 54,4 föregående månad. Samtliga delindex steg och nivån var den högsta sedan 2022. I Eurozonen steg motsvarande index till 50,7 (50,5) och i Kina ökade Caixin index till 50,5 jämfört med 49,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg däremot mindre än väntat till 48,7 (48,0) där delindex för sysselsättning var den svagaste komponenten på 43,8. Obligationsräntor utvecklades mixat i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 6 punkter till 2,38 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 3 punkter till 2,68 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 15 punkter till 4,20 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,2 procent till 11,04 mot Euron och med 3,0 procent till 9,47 mot US-Dollarn.

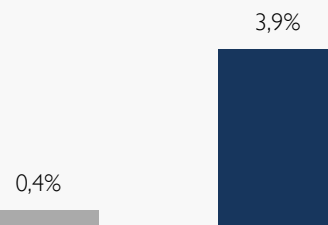
Vi skrev i föregående månadsbrev att vi förväntar oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något i närtid, den synen ligger fast. Frågetecken kring hur de nya amerikanska tullsatserna kommer att påverka amerikansk och global tillväxt samt inflationstakt kommer att stå i fokus.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,40	0,46
År 2025	2,67	2,63
1 år	3,91	3,41
3 år	13,75	15,06
5 år	7,03	11,65
Sedan start*	9,84	13,82
Genomsnittlig årsavk.	1,27	1,75

*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.

Svenska kreditspreadar fortsatte att gå ihop

Clies Företagsobligationer B ökade 0,40 procent under månaden, vilket var 0,06 procentenheter mindre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad i augusti, men signalerade att det kan komma en sänkning i september mot bakgrund av svag tillväxt och utsikter om sjunkande inflation. Marknaden tog dock till sig att flera konjunktursignaler börjat peka uppåt och tryckte upp underliggande räntor. I Frankrike utlyste premiärministern misstroendevotum för att vinna stöd för sitt budgetförslag. I USA fortsatte turbulensen kring Trump-administrationens politiska och ekonomiska agenda. Medan tullar än så länge inte uppvisat någon tydlig påverkan på inflationen har arbetsmarknaden börjat vika ordentligt. Marknaden förväntar sig att Fed sänker styrräntan med totalt 50 baspunkter innan årsskiftet, med den första sänkningen i september. Räntorna på korta och långa löptider fortsatte upp både i Tyskland och Sverige. Den svenska 10-åringen har nu gått upp 33 baspunkter sedan slutet av juni. Samtidigt sjönk amerikanska räntor något. Till skillnad från övriga Europa, där kreditspreadar gick upp något, var riskaptiten fortsatt mycket god i Sverige med mycket stark utveckling inom telekom och sällanköpsvaror.

Bland fondens innehav nedgraderades Electrolux kreditrating ett steg till BBB-, med stabila utsikter, av S&P. Ratinginstitutet prognostiserar försämrat fritt operativt kassaflöde under 2025, till följd av ökade rörelsekapitalbehov kopplat till USA-tullar samt höga kostnader för rättsprocesser och omstruktureringar.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar i Sverige, men missgynnades av generellt stigande räntor och högre kreditspreadar i övriga Europa. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Metso och Ellevio. De största negativa bidragen kom från innehav i obligationer utgivna av Epiroc, Stora Enso och Tele2 (nytt innehav). Fonden deltog nya obligationsemissioner från Tele2, fastighetsbolaget NP3 (grön) och finska förpackningsbolaget Huhtamäki. NP3 har nyligen tagit in nytt aktiekapital och stramat åt sin finanspolicy, vilket skickar positiva signaler och har stärkt kreditvärdigheten något.

Vår bedömning är att centralbanker kommer behöva sänka styrräntor ytterligare för att möta sjunkande inflation och svag konjunktur. Även om inflationen är ett osäkert kort till följd av rådande tulförhandlingar, bedömer vi att det finns förutsättningar för den skulle kunna komma ner i Europa under den senare delen av året. Mot bakgrund av det besvärliga läget justerade vi inte riskerna nämnvärt i fonden under månaden. Fondens räntebindning var i stort sett oförändrad på 2,6 år, samtidigt som kreditdurationen var oförändrat på 3,7 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 58 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,3
	AA+/AA/AA-	1,0
	A+/A/A-	20,0
	BBB+/BBB/BBB-	66,4
High yield	BB+/BB/BB-	5,5
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,7
Summa officiellt kreditbetyg		85

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	20
3-5 år	47
>5 år	30

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Swedish Covered Bond	4,0
Epiroc AB	3,6
Castellum AB	2,8
Stora Enso Oyj	2,5
ABB FINANCE BV	2,5
Assa Abloy AB	2,1
DSV Finance BV	2,1
Ellevio	2,0
Balder Fastighets AB	2,0
Länsförsäkringar Bank	2,0

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	Swedbank
Swedish Covered Bond	DSV Finance BV
Ellevio	ABB FINANCE BV
Holmen AB	UPM- Kymmene Corp
Balder Fastighets AB	Schneider Electric SE

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	32
Finans	19
Fastigheter	15
Material	15
Sällanköpsvaror	5
Kraftförsörjning	3
Telekom	3
Hälsovård	2
IT	2
Dagligvaror	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	72,1
Finland	10,1
Danmark	4,2
Nederländerna	3,5
Frankrike	3,0

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

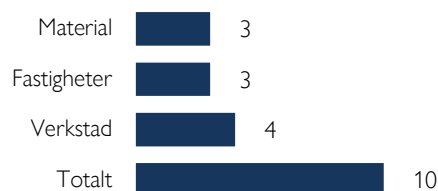
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

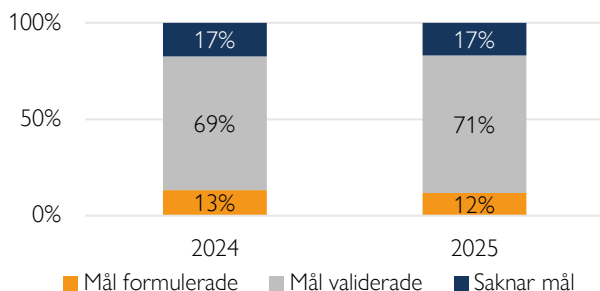
Påverkansdialoger

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

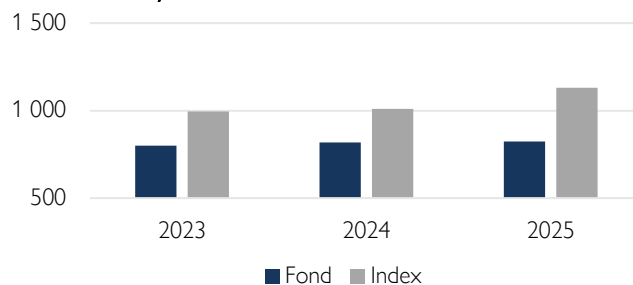


Klimatmål



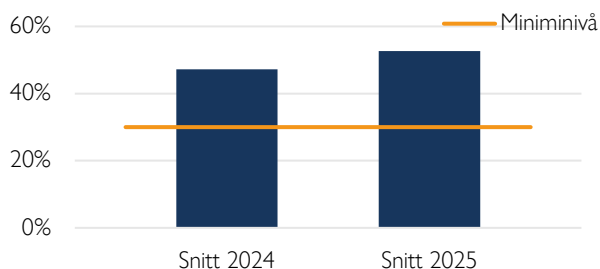
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



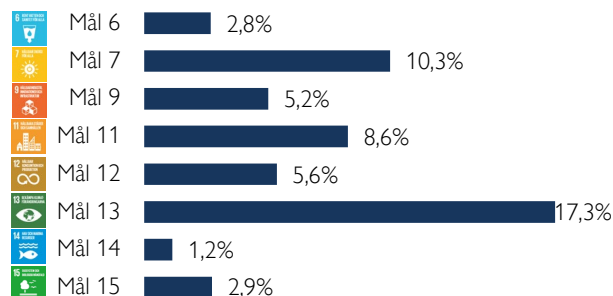
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,58	0,81
Totalrisk	2,06%	1,28%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,12%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,7	
Ränteduration	2,6	
Andel hållbara obligationer	58%	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 055,52 kr
Fondförmögenhet	606 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