

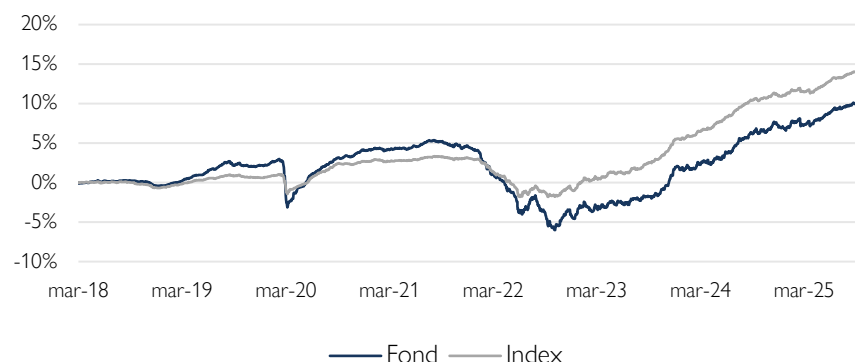
Månadsrapport september 2025

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.

Börser steg globalt i september

Fondens utveckling sedan start



Även om Stockholmsbörsen inte rörde sig så mycket i september steg många internationella börser desto mer. Detta trots att september historiskt brukar vara en svag börs månad. En stark drivkraft till styrkan exempelvis USA och Europa var förväntningar om att amerikanska centralbanken FED återigen skulle sänka styrräntan, vilket också skedde den 17 september.

FED sänkte styrräntan med 25 punkter vilket var årets första sänkning från centralbanken. Sänkningen motiverades med att risken nu är högre att sysselsättningen försvagas än att inflationen tilltar. Både amerikanska och svenska långa obligationsräntor steg dock efter FED:s räntebesked. Sett över hela månaden steg den svenska tioåriga statsobligationsräntan 12 punkter till 2,63 procent, medan den amerikanska motsvarigheten sjönk 8 punkter till 4,13 procent. Den tyska tioåringen sjönk 1 punkt till 2,67 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,3 procent till 11,05 mot Euron medan den var oförändrad på 9,47 mot US-Dollarn.

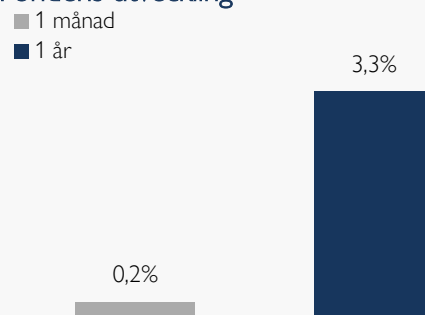
Globalt fortsätter ledande tillväxtindikatorer röra sig sidledes, signalerna i Sverige är dock mer positiva. Svenska inköpschefsindex steg till 55,6 i september jämfört med 55,3 föregående månad. Delindex för orderingång fortsatte stärkas drivet av en högre aktivitet på hemmamarknaden. I Eurozonen sjönk motsvarande index till 49,8 (50,7) och i Kina ökade Caixin index till 51,2 jämfört med 50,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg mindre än väntat till 49,1 (48,7).

Riskaptiten är fortsatt hög i kapitalmarknaderna vilket reflekteras i fortsatt låg volatilitet i aktiemarknaden och låga kreditspreadar i kreditmarknaden. På kort sikt finns därför en risk för lite ökad slagighet i marknaderna. Vi bedömer dock att värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt bra.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,24	0,24
År 2025	2,92	2,87
1 år	3,31	3,12
3 år	16,33	16,07
5 år	6,85	11,47
Sedan start*	10,11	14,09
Genomsnittlig årsavk.	1,29	1,76

*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.

Räntan på långa svenska statsobligationer fortsatte upp

Clies Företagsobligationer B ökade 0,24 procent under månaden, vilket var i paritet med utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Riksbanken sänkte styrräntan med 25 baspunkter, samtidigt som man signalerade att styrräntan sannolikt ligger kvar på 1,75 procent under de kommande mötena. Fed sänkte även de med 25 baspunkter, trots en splittrade direktion med den nyttillträdde MAGA-ekonomen Miran som förespråkare av en större sänkning. Vid månadsskiftet förväntade sig marknaden ytterligare 100 baspunkter fram till sommaren nästa år. ECB lämnade styrräntan oförändrad, som väntat, följt av högaktig retorik baserad på att inflationen inte ser ut att ge med sig. Medan räntan på den tyska 10-åringen rörde sig sidledes, steg den svenska 10-åringen ytterligare och har gått upp 45 baspunkter sedan slutet av juni. Sverige står inför ett stort upplåningsbehov framöver och marknaden ser en risk att utbudet av statsobligationer kommer trycka upp långa räntor. Efterfrågan på kreditrisk var god och kreditspreadar gick ihop i både Sverige och övriga Europa. Värt att notera är att nivåerna i Europa i princip är de lägsta sedan början av 2018. Bland fondens innehav uppgraderades Swedbank en nivå till AA- av S&P. I sin kommentar lyfte ratinginstitutet fram bankens arbete med att stärka upp sin bolagsstyrning, förväntningarna om en fortsatt stark operativ utveckling samt en robust kapitalisering. Vidare höjde Moody's utsikterna på Atrium Ljungbergs Baa2 rating till stabila. Förändringen motiverades bland annat av stabila operativa resultat, högkvalitativa fastigheter och projekt samt en stark balansräkning.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar, men missgynnades av stigande långa räntor i Sverige. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Metso, Länsförsäkringar Bank (efterställd) och Hoist. De största negativa bidragen kom från innehav i obligationer utgivna svenska staten, Schneider Electric och SCBC (SBAB Hypotek). Fonden deltog nya obligationsemissioner från Electrolux, Beijer Ref, SCA (grön) och Munters (grön). Beijer Ref (distributör) och Munters (producent) är nya exponeringar i fonden och bidrar till hållbarhetsarbetet genom olika typer av klimatlösningar. Vår bedömning är att ECB och Riksbanken trots allt kan komma att behöva sänka styrräntor ytterligare ett snäpp för att få ordning på den seglivade lågkonjunkturen. Inflationen fortsätter dock att vara ett mycket osäkert kort. Mot bakgrund av det högre ränteläget i Sverige minskade vi räntebindningen något i fonden. Fondens ränteduration uppgick till 2,4 år vid månadsskiftet, medan 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	4,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	18,5
	BBB+/BBB/BBB-	67,7
High yield	BB+/BB/BB-	5,9
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		3,9
Summa officiellt kreditbetyg		82

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	17
3-5 år	50
>5 år	28

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Swedish Covered Bond	4,2
Epiroc AB	3,8
Stora Enso Oyj	2,7
Castellum AB	2,7
Svenska Cellulosa AB SCA	2,5
ABB FINANCE BV	2,2
DSV Finance BV	2,2
Balder Fastighets AB	2,2
Ellevio	2,2
Länsförsäkringar Bank	2,1

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Länsförsäkringar Bank	Skandinaviska Enskilda
METSO OYJ	BNP Paribas
Hoist Finance AB	ABB FINANCE BV
Castellum AB	Svenska Staten
SSAB AB	Schneider Electric SE

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	32
Finans	18
Material	16
Fastigheter	16
Sällanköpsvaror	5
Kraftförsörjning	3
Telekom	2
IT	2
Hälsovård	1
Dagligvaror	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	70,7
Finland	10,8
Danmark	4,1
Nederländerna	3,8
Frankrike	2,4

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

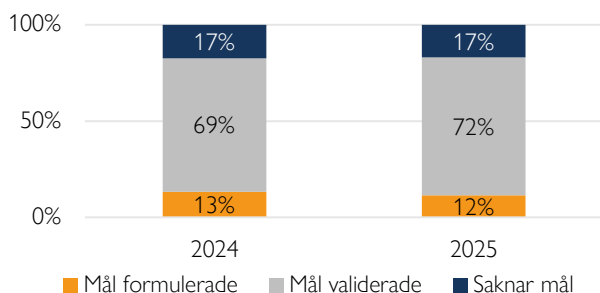
Påverkansdialoger

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

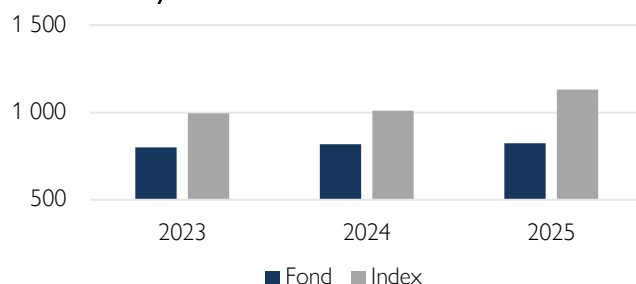


Klimatmål



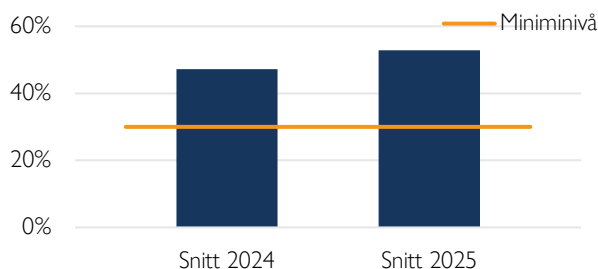
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



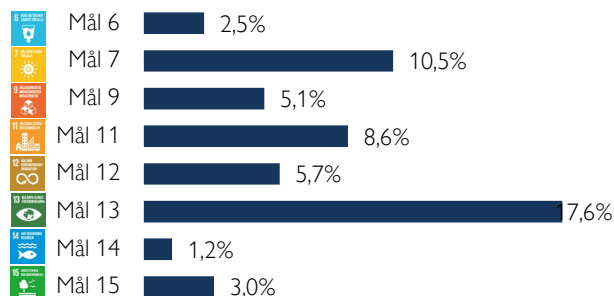
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,62	0,65
Totalrisk	2,03%	1,29%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,07%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,6	
Ränteduration	2,4	
Andel hållbara obligationer	57%	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 058,11 kr
Fondförmögenhet	569 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