

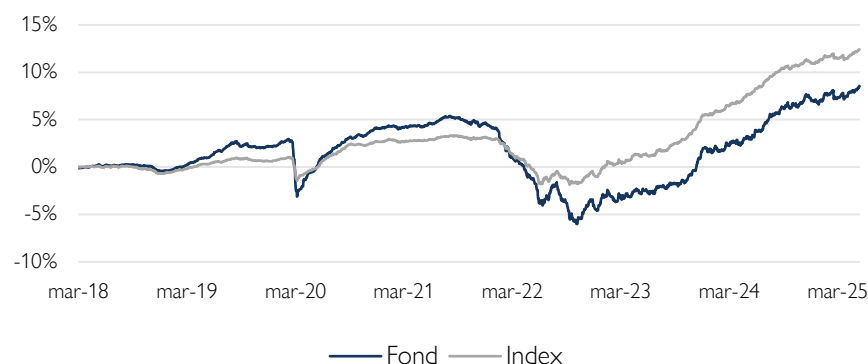
Månadsrapport maj 2025

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 vände upp i maj

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden vände upp i maj även om volatiliteten i kurserna var hög. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,5 procent under månaden. Hittills i år är avkastningen därmed 1,8 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 5,2 procent vilket innebär en nedgång om 9,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen (OMXS30 +3,6 procent) presterade bättre jämfört med de mindre bolagen (CSXSE +2,1 procent) i maj.

Månaden präglades av fortsatt stor osäkerhet kopplad till den amerikanska tullpolitiken. Diverse utspel från den amerikanska administrationen med Trump i spetsen skapade stora kursrörelser under enskilda handelsdagar.

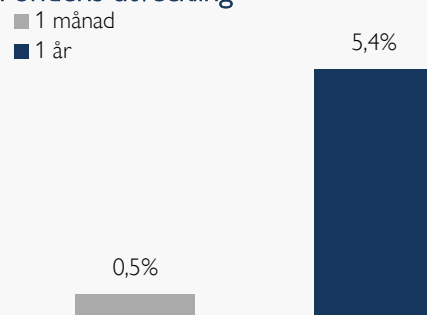
Ledande konjunkturindikatorer signalerade en mixad utveckling för global tillväxt. I Europa kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Inköpschefsindex för eurozonen steg till 49,4 i maj jämfört med 49,0 föregående månad. I Sverige sjönk motsvarande index till 53,6 (54,2), vilket dock var den tionde månaden i rad i tillväxtzonen. Delindexet för produktion gav det största positiva bidraget, medan komponenten för orderingång var den lägsta på fem månader. I USA sjönk ISM index till 48,5 i maj (48,7).

Obligationsräntor steg i allmänhet i maj som ett resultat av en fortsatt oro att amerikanska tullar på nytt skall driva upp inflationen runt om i världen. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 2,41 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 15 punkter till 2,56 procent. Den amerikanska tioåringen steg hela 34 punkter till 4,50 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 1,5 procent till 9,48 mot US-Dollarn och med 1,1 procent till 10,84 mot Euron.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,53	0,51
År 2025	1,45	1,35
1 år	5,43	4,37
3 år	10,14	12,81
5 år	8,41	12,48
Sedan start*	8,53	12,40
Genomsnittlig årsavk.	1,14	1,64

*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.

Stark återhämtning i kreditspreadar

Cliens Företagsobligationer B ökade 0,53 procent under månaden, vilket var 0,02 procentenheter bättre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Trumpadministrationen fortsatte att gäcka räntemarknaderna, med ett stort antal nya bud i tullfrågan. Den osäkerhet som sprider sig, tillsammans med alltmer tydliga realekonomiska konsekvenser för USA, bidrar till snabba kast i marknadsutvecklingen. Samtidigt ser vi en tendens till att marknadsrörelserna till följd av tullutspel blir allt mindre kraftfulla än tidigare. USA:s inflationsförväntningar är fortsatt mycket höga och bidrar till att ord som "recession" och "stagflation" cirkulerar alltmer frekvent. Efter en topp i mitten av månaden, med amerikanska 10-åringen tillbaka på 4,60 procent, sjönk underliggande räntor tillbaka något. Trots viss återhämtning slutade räntenivåerna något högre vid utgången av månaden än vid ingången. Europas inflationssituation och konjunkturläge förefaller mer gynnsamt och bidrar till blygsam optimism på kontinenten. Europeiska kreditspreadar gick ihop ordentligt och avslutade i stort sett i paritet med månadens lägstanivå. Även svenska kreditspreadar gick ihop, med särskilt stark utveckling inom framför allt BBB-ratade fastighetsbolag, kraftbolag och banker.

Bland fondens innehav uppgaderade Moody's Castellums kreditrating en nivå till Baa2, med stabila utsikter. Ratingförändringen reflekterar Castellums kontinuerligt förbättrade operativa och finansiella utveckling. Finska förpackningsbolaget Huhtamäki uppgaderades till investment-grade av S&P, med tilldelad BBB- rating med stabila utsikter. Uppgraderingen baserades på Huhtamäkis stabila finansiella ställning, med bland annat skuldsättning i det lägre spannet av bolagets satta mål.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar i både Sverige och övriga Europa, men missgynnades av generellt något högre underliggande räntor. Största positiva bidragsgivare under månaden var innehav i obligationer utgivna Epiroc, ABB och danska smyckesbolaget Pandora. De enda negativa bidragen kom från innehav i danska speditören DSV samt Volvo. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Länsförsäkringar Bank, SBAB Bank och Stena Metall under månaden. Samtliga tre emissioner utgjordes av gröna obligationer.

Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva fortsätta att stimulera vikande konjunktur. Inflationen förblir ett osäkert kort och den geopolitiska turbulensen framstår som mycket besvärande. Vi justerade inte fondens riskmått nämnvärt under månaden, utan avvaktar mer klarhet i flera av de osäkerhetsfaktorer som råder för tillfället. Perioden före och efter den 9 juli, d.v.s. Trumpadministrationens nya deadline för omförhandlingar av tullar, faller givetvis inom ramarna för osäkra faktorer. Portföljens ränteduration uppgick till 2,7 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen minskade marginellt till 3,8 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 55 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	7,7
	AA+/AA/AA-	1,0
	A+/A/A-	21,1
	BBB+/BBB/BBB-	63,3
High yield	BB+/BB/BB-	4,3
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,2
Summa officiellt kreditbetyg		87

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	17
3-5 år	49
>5 år	30

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Swedish Covered Bond	4,0
Svenska Staten	3,6
Epiroc AB	3,4
Castellum AB	3,0
ABB FINANCE BV	2,7
Stora Enso Oyj	2,4
SBAB Bank	2,2
Länsförsäkringar Bank	2,2
Skandinaviska Enskilda Banken	2,2
Assa Abloy AB	2,0

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	DSV Finance BV
Balder Fastighets AB	Volvo Treasury AB
Länsförsäkringar Bank	METSO OYJ
Heimstaden Bostad	SKF AB
Bilia AB	Elisa OYJ

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	28
Finans	21
Fastigheter	14
Material	14
Sällanköpsvaror	6
Okänd	3
Kraftförsörjning	3
Hälsovård	3
Telekom	2
IT	2

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	74,0
Finland	8,5
Nederländerna	4,5
Danmark	4,3
Frankrike	1,8

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

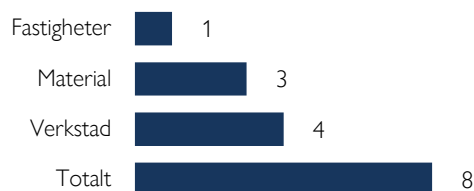
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

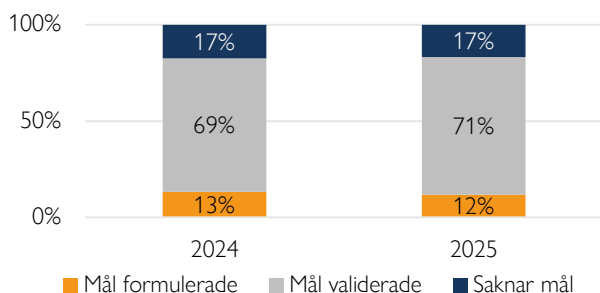
Påverkansdialoger

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

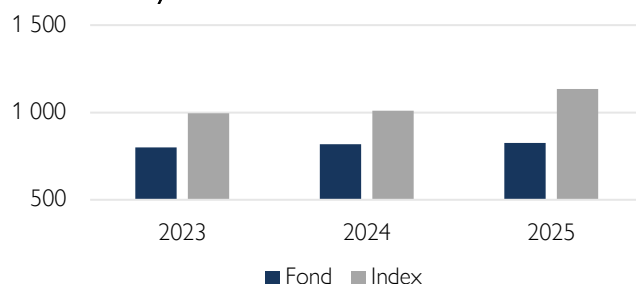


Klimatmål



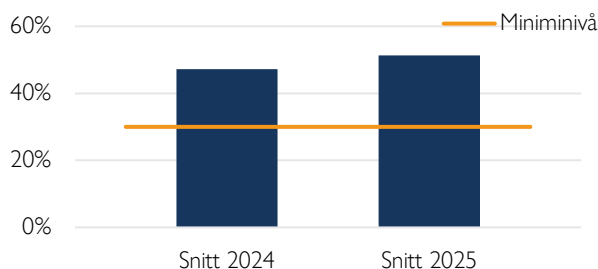
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



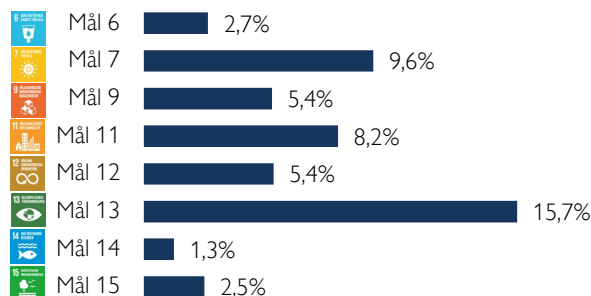
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,87
Totalrisk	2,11%	1,29%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,41%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,8	
Ränteduration	2,7	
Andel hållbara obligationer	55%	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 042,99 kr
Fondförmögenhet	630 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 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