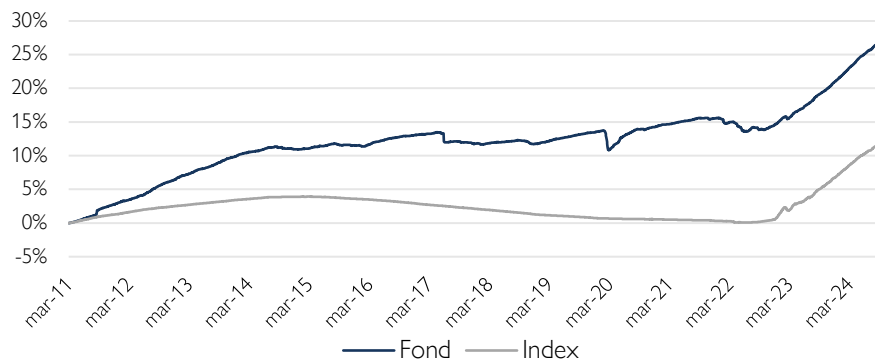


# Cliens FRN Företagsobligationer (A)

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.

## Hög volatilitet att vänta i samband med Q3 rapporterna

### Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen utvecklades positivt och steg 1,4 procent i september. Avkastningen är därmed 15,2 procent hittills i år. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 0,4 procent i september vilket innebär en uppgång om 20,0 procent så här långt i år (omräknat till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +1,6 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,2 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer sjönk återigen efter att ha studsat tillbaka något föregående månad. I Sverige föll exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,3, jämfört med föregående månads notering om 52,6. Delindex för ordergång bidrog mest negativt och signalerade en tydlig inbromsning i efterfrågan under hösten.

Amerikanska ISM index för september noterades till 47,2 (47,2), vilket var något under analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,0 (45,8) och kinesiska Caixin index föll till 49,3 jämfört med 50,4 månaden innan. Samtliga stora världsregioner rapporterade alltså en nivå under tillväxtzonen 50 för september.

Den amerikanska centralbanken FED beslutade att sänka styrräntan med 50 punkter till 5,00 procent vid månadens möte. I och med detta har nu även USA påbörjat en fas med sjunkande styrränta. Den svenska Riksbanken samt ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina styrräntor med ytterligare 25 punkter till 3,25 respektive 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen att en sänkning om 50 punkter kan bli aktuell vid något av de kommande mötena.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 10 punkter till 1,95 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 14 punkter till 3,78 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,2 procent mot Euron till 11,31 och med 1,1 procent mot US-Dollarn till 10,10.

En förnyad försvagning av konjunktoren bekräftades också av ett större antal vinstvarningar från bolag i olika branscher. Givet att börserna fortsatt att stiga trots detta, utesluter vi inte att volatiliteten i aktiemarknaden kan bestå på en högre nivå än normalt i det korta perspektivet. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år

0,4%

6,5%

Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	0,43	0,40
År 2024	4,88	4,72
1 år	6,48	6,40
3 år	9,71	11,26
5 år	12,09	10,72
Sedan start*	26,80	11,73
Genomsnittlig årsavk.	1,77	0,82

\*Fonden startades 2011-03-31

<sup>1</sup>Fondens index är Solactive – SEK FRN IG Corporate Index.

Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

### Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd kort räntefond och har en högsta genomsnittlig räntebindningstid (duration) på tolv månader. Fonden har som mål genom en god riskspridning långsiktigt ge andelsägarna en god värdetillväxt. Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond som placerar minst 80 procent av fondens finansiella instrument i företagsobligationer som är utställda av företag med hög kreditvärdighet, s.k. Investment grade. Minst 50 procent av innehaven i fonden ska vara emitterade av nordiska bolag samt utfärdade i svenska kronor. Fonden placerar huvudsakligen i s.k. FRN-obligationer (Floating Rate Notes).

## Fortsatt god efterfrågan på kreditrisk

Clens FRN Företagsobligationer A ökade 0,43 procent under månaden, vilket var 0,03 procentenheter mer än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

Efter att även FED inlett sin räntesänkingscykel, med hänvisning till sjunkande inflation och tilltagande risker för vikande arbetsmarknad, sjönk amerikanska räntor både med korta och långa löptider. Med en nedgång på 28 punkter för den tvååriga statsobligationen uppvisade den amerikanska räntekurvan återigen en positiv lutning, för första gången på lite drygt två år. Det kan tolkas som en positiv signal för amerikansk ekonomi med tanke på att kraftfulla penningpolitiska stimulanser äntligen sjösatts. Även styrräntesänkningar från ECB och Riksbanken tryckte ned både kortare och längre räntor i Europa. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 21 punkter till 3,08 procent.

Svenska kreditspreadar gick ihop, med mest positiv utveckling inom råvaror och fastigheter. Fordonssektorn och industribolagen utvecklades däremot generellt svagare till följd av att flera bolag vinstvarnade under månaden. Bland fondens innehav fick Swedbank positiva utsikter på sin A+ rating av S&P. Förändringen drevs av operationell utveckling och förbättrade situation kring bolagsstyrning och hantering av penningtvättsrisker.

Med sin inriktning mot obligationer med rörlig ränta gynnades fonden av den fortsatta nedgången i kreditspreadar, även om den löpande förräntningen missgynnades av den lägre Stibor-räntan. Största positiva bidragsgivare var obligationer utgivna av Balder, Assa Abloy och Castellum. Negativa bidrag kom från ett innehav i DNB samt från nya innehav i Telenor och fastighetsbolaget Catena. Primärmarknaden var aktiv och fonden deltog i nya obligationsemissioner från Telenor, Elekta, Storebrand (grön), Catena (grön) och den isländska banken Landsbankinn. De tre senare exponeringarna är helt nya i fonden och bidrar med diversifiering, stabil kreditrisk och relativt bra spreadbidrag.

Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva fortsatta att agera resolut för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. I slutet på månaden låg marknadens förväntningar på ytterligare 75 punkters sänkning från Riksbanken i år, vilket innebär minst en sänkning på 50 punkter efter ett av de två återstående direktionmötena. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder och med utsikter om allt lägre korta räntor, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god. Vid månadskiftet uppgick fondens ränteduration till 0,2 år. Fondens kreditduration ökade något till 3,1 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 64 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Fördelning kreditbetyg

### Förfallostruktur

	Kreditbetyg	Andel (%)		Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0	< 1 år	2
	AA+/AA/AA-	0	1-3 år	37
	A+/A/A-	30,7	3-5 år	51
	BBB+/BBB/BBB-	67,8	>5 år	8
High yield	BB+/BB/BB-	0	Fondens förfallostruktur är exklusiv likviditet.	
	B+/B/B-	0		
	CCC/CC/C	0		
Default	D	0		
Likviditet		1,5		
Summa officiellt kreditbetyg		79%		

### Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Stora Enso Oyj	3,4
Swedbank	3,2
Castellum AB	2,8
Humlegården Fastigheter	2,7
Ziklo Bank AB	2,7
Willhem AB	2,7
Länsförsäkringar Bank	2,7
Balder Fastighets AB	2,7
Skandinaviska Enskilda Banken	2,5
Boliden AB	2,3

### Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste 12 mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Balder Fastighets AB	Telenor ASA
Stora Enso Oyj	Landsbankinn HF
Ziklo Bank AB	Luossavaara-Kiurunavaara
Castellum AB	Industrivärden
Skandinaviska Enskilda	Svensk

### Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	24
Finans	22
Fastigheter	19
Material	13
Dagligvaror	4
Okänd	4
Telekom	4
Kraftförsörjning	4
Hälsovård	3
Sällanköpsvaror	1

### Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	84,9
Norge	5,0
Finland	3,4
Luxemburg	2,2
Danmark	1,6
Island	0,9

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](https://cliens.se/hallbarhet)

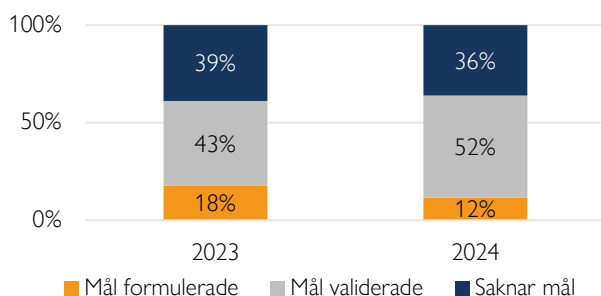
## Påverkansdialoger

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

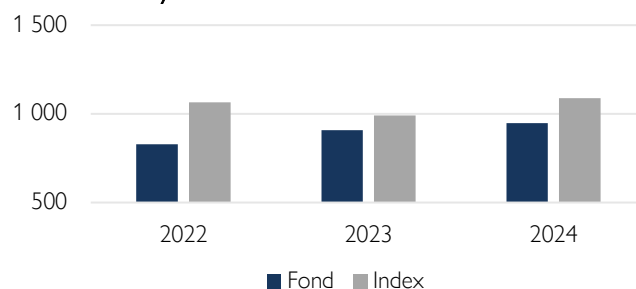
Verkstad	3
Totalt	3

## Klimatmål



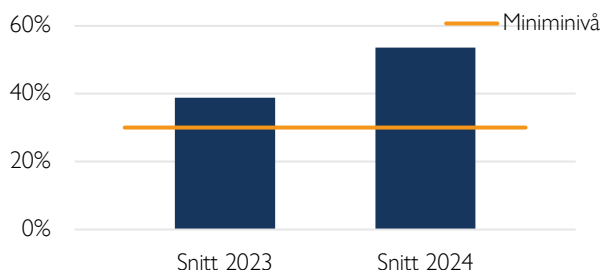
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

## Koldioxidavtryck



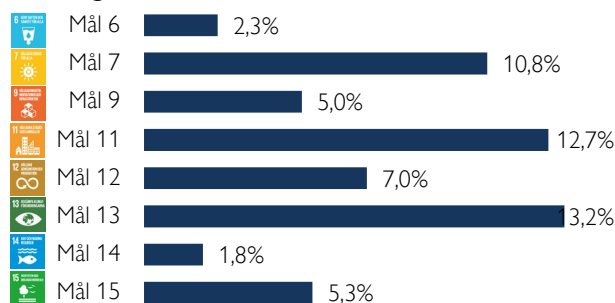
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	3,41	2,44
Totalrisk	0,64%	0,92%
Omsättningshastighet (ggr)	0,62	
Yield	4,14%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	3,1	
Ränteduration	0,2	
Andel hållbara obligationer	64%	

## Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	119,29 kr
Fondförmögenhet	451 mkr
Löpande kostnader*	0,42%
ISIN	SE0003910298
LEI-kod	636700CXK7N7QHPNC353
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	-
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

\* 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 Solactive – SEK FRN IG Corporate Index. 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