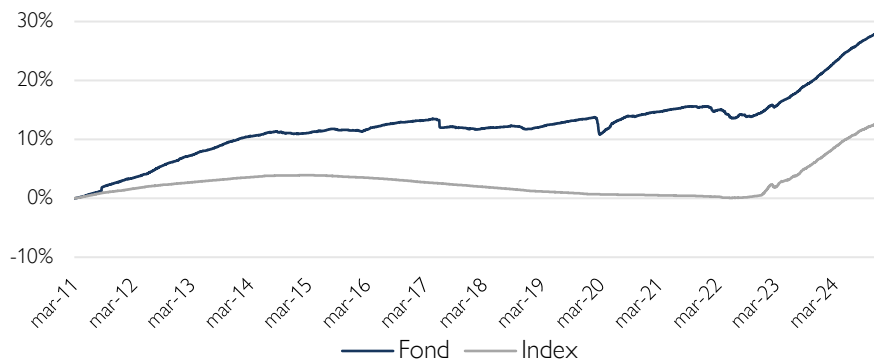


Cliens FRN Företagsobligationer (A)

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.

Nytt år nya möjligheter!

Fondens utveckling sedan start



Den svenska börsen avslutade året med en avkastning omkring en historisk genomsnittlig årsavkastning. Stockholmsbörsen föll 1,2 procent i december, vilket resulterade i en avkastning om 8,6 procent för helåret 2024.

Globalt var avkastningen klart högre för helåret, drivet av de så kallade "Magnificent seven" bolagen i USA som tillsammans steg drygt 70 procent under året. Den globala avkastningen i aktiemarknaden var -1,0 procent i december och stannade på 30,9 procent för helåret 2024 (omräknat till SEK).

Både de mindre och större bolagen föll på Stockholmsbörsen i december. Under 2024 steg småbolagen något mer (CSXSE 8,8 procent) jämfört med de större bolagen (OMXS30 6,8 procent).

Ledande konjunkturindikatorer var slagiga under året. På det stora hela bedömer vi dock att världskonjunkturen är på väg att botten ur även om data mjuknade något i december jämfört med månaden innan. I Sverige sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,4 i december jämfört med 53,7 i november. Även om index föll något, var noteringen den femte månaden i rad i tillväxtzonen. Delindex för orderingen utgjorde det största negativa bidraget under månaden, efter att denna delkomponent tidigare utgjort ett betydande positivt bidrag till återhämtningen. Inköpschefsindex i eurozonen sjönk marginellt till 45,1 (45,2) i december. I USA och Kina sjönk motsvarande index till 49,4 (49,9) respektive 50,5 (51,5) i december.

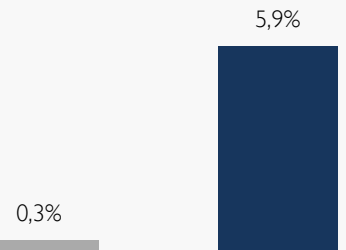
Den svenska Riksbanken beslutade enligt förväntan att sänka styrräntan med 25 punkter till 2,50 procent, den femte sänkningen under 2024. Även ECB och Fed beslutade som förväntat att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i december. Amerikanska Fed höjde dock något oväntat sin räntebana. Enligt den uppdaterade ränteprognozen förväntas styrräntan nå 3,9 procent i slutet av 2025, jämfört med den tidigare medianprognosen om 3,5 procent. Som vanligt erbjuder ett nytt börsår många spännande och intressanta frågor som skall besvaras. Vår bedömning är att 2025 kommer att bli ett volatilt börsår men att konjunkturen och de långsiktiga vinstutsikterna gradvis kommer att förbättras under året. Därmed räknar vi med att en eventuellt högre volatilitet i aktiemarknaden under 2025 kommer att erbjuda intressanta investeringsmöjligheter för oss som aktiva förvaltare.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,33	0,32
År 2024	5,95	5,69
1 år	5,95	5,69
3 år	10,89	12,38
5 år	12,89	11,93
Sedan start*	28,09	12,78
Genomsnittlig årsavk.	1,81	0,88

*Fonden startades 2011-03-31

¹Fondens 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 värdeutveckling. 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).

Fördel kort räntebindning under månadens kraftiga ränteuppgång

Clies FRN Företagsobligationer A ökade 0,33 procent under månaden, vilket var 0,01 procentenhet mer än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

Månaden var stökig i räntemarknaderna med kraftiga uppgångar för statsobligationsräntor. ECB, Fed och Riksbanken sänkte alla sina respektive styrräntor med 25 baspunkter och signalerade inbromsande sänkningstakt framöver. Det är tydligt att vägen framåt är osäker efter årets många styrräntesänkningar, inflation som nu rör sig sidledes och fortsatt svag tillverkningskonjunktur. Både korta och långa räntor steg kraftigt, med relativt större rörelse i de långa, vilket resulterade i brantare räntekurvor (10-åriga minus 2-åriga statsobligationer). Den svenska 10-åriga statsobligationen var vid månadskiftet på nivåer vi senast såg i slutet av maj och upp 22 baspunkter på helåret. 3-månaders Stibor rörde sig inte mycket under månaden, men slutade ändå 2 baspunkter lägre på 2,54 procent. Det innebär att Stibor-räntan gått ned lite drygt 150 baspunkter under året, vilket är i linje med storleken på Riksbankens styrräntesänkningar. Svenska kreditspreadar gick ihop, med starkast utveckling inom bank. Kreditspreadar inom industri och konsumentvaror utvecklades svagast.

Bland fondens innehav uppraderades utsikterna för Fabeges Baa2 rating av Moody's till stabila och för Willhems A- rating till stabila av S&P. Båda ratinginstituten hänvisar till att kreditnyckeltalen har stabiliserats och att bolagens respektive räntetäckningsgrader förväntas stärkas framöver.

Fonden gynnades av något lägre kreditspreadar, främst inom bank och fastigheter. Med sin inriktning mot obligationer med rörlig ränta gynnades fondens löpande förräntning av att utvecklingen för 3-månaders Stibor var stabil. Däremot missgynnades fonden något av de relativt stora sektorexponeringarna mot industri och konsumentvaror. Samtliga innehav av obligationer bidrog positivt till fondens utveckling under månaden. Största positiva bidragsgivare var dock innehav i obligationer utgivna av Fabege, SCA och Balder. De minst positiva bidragen kom från innehav Heimstaden Bostad, Indutrade och Skandiabanken. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Vår bedömning är fortsatt att centralbankerna kommer behöva agera kraftfullt för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Utan utflöden ur svenska företagsobligationsfonder och med utsikter om allt lägre korta räntor, bedömer vi att efterfrågan på kreditrisk kommer att vara fortsatt god. Vid månadskiftet uppgick fondens ränteduration till 0,2 år. Fondens kreditduration minskade något till 2,9 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 66 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)	Förfallostruktur	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0	< 1 år	2
	AA+/AA/AA-	0	1-3 år	32
	A+/A/A-	26,9	3-5 år	57
	BBB+/BBB/BBB-	70,0	>5 år	5
High yield	BB+/BB/BB-	0	Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.	
	B+/B/B-	0		
	CCC/CC/C	0		
Default	D	0		
Likviditet		3,1		
Summa officiellt kreditbetyg		77%		

Förfallostruktur

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Stora Enso Oyj	3,0
Castellum AB	2,9
Swedbank	2,8
Humlegården Fastigheter	2,8
Willhem AB	2,8
Ziklo Bank AB	2,8
Balder Fastighets AB	2,8
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6
Boliden AB	2,4
Vasakronan AB	2,3

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste 12 mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
TRATON Finance	Heimstaden Bostad
Skandinaviska Enskilda	Skandiabanken
Balder Fastighets AB	Islandsbanki
Stora Enso Oyj	INVESTMENT AB
Castellum AB	Landsbankinn HF

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	23
Fastigheter	22
Finans	20
Material	13
Dagligvaror	5
Telekom	4
Hälsovård	4
Kraftförsörjning	4
IT	1
Sällanköpsvaror	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	83,4
Norge	5,2
Finland	3,0
Luxemburg	2,3
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

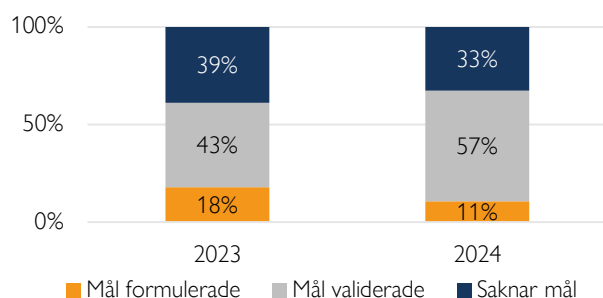
Påverkansdialoger

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

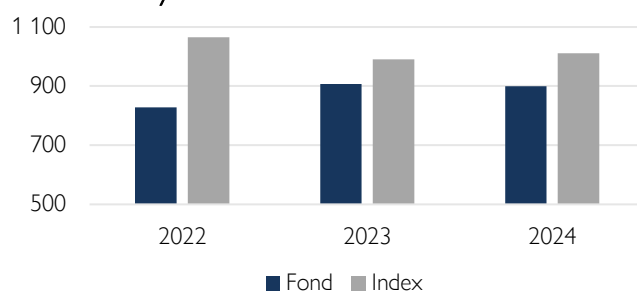


Klimatmål



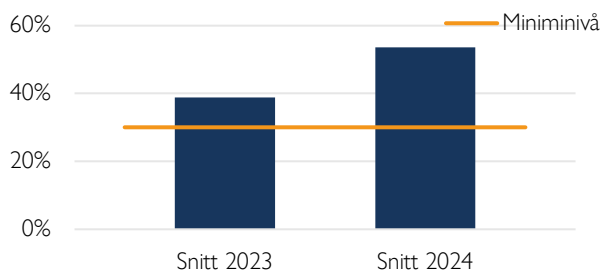
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



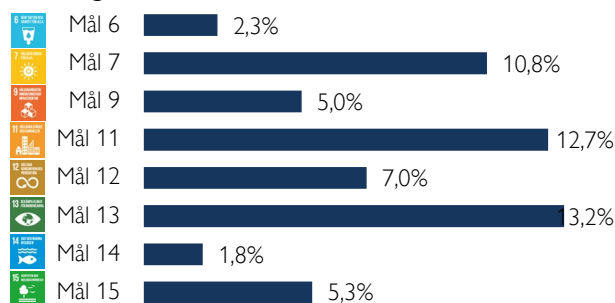
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 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	3,76	2,62
Totalrisk	0,54%	0,84%
Omsättningshastighet (ggr)	0,62	
Yield	3,55%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	2,89	
Ränteduration	0,2	
Andel hållbara obligationer	66%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	120,50 kr
Fondförmögenhet	435 mkr
Löpande kostnader*	0,42%
ISIN	SE0003910298
LEI-kod	636700CXXK7N7QHPNC353
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