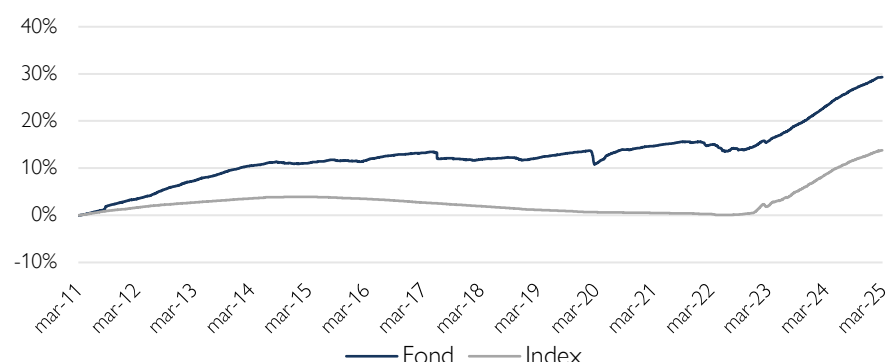


Cliens FRN Företagsobligationer (A)

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.

Förhöjd risk men nya möjligheter i marknaden öppnar sig parallellt

Fondens utveckling sedan start



De nya tullsatsen på bred front som Donald Trump annonserat var både högre och mer omfattande än vad som förväntades i kapitalmarknaderna. Till dess att vi fått mer information kring den amerikanska administrationens eventuella förhandlingsvilja till handelskompromisser, förväntar vi oss en fortsatt hög volatilitet i marknaderna.

I mars var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier -7,9 respektive -6,5 procent. Fallet var dock ännu kraftigare i USA där aktiemarknaden föll med hela 11,7 procent, globalt sjönk avkastningen med 10,5 procent under månaden. Detta innebär att årets avkastning i den svenska aktiemarknaden är -0,2 procent medan amerikanska och globala aktiemarknader har fallit med 13,4 respektive 10,9 procent (omräknat till SEK).

De svenska storbolagen sjönk något mindre (OMXS30 -7,5 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE -8,0 procent) under månaden.

Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin (PMI) i mars speglar bara delvis den ökade oron för högre amerikanska tullar. I Sverige steg PMI i mars till 53,6 jämfört med 53,5 månaden innan. I eurozonen steg motsvarande index till 48,6 (47,6). Delkomponenten för leveranser ökade för första gången på två år. I Kina steg Caixin index till 51,2 jämfört med 50,8 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 49,0 (50,3), vilket var första notering på tre månader under gränsvärdet (50) för tillväxt.

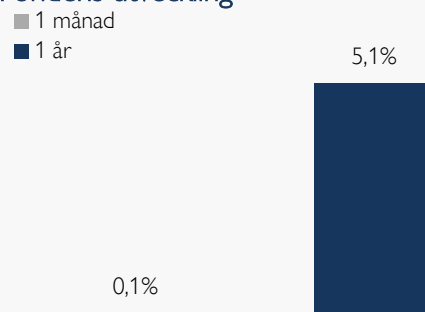
Europeiska obligationsräntor steg på bred front under månaden. Den svenska tioåringen steg 43 punkter till 2,66 procent, medan den tyska motsvarigheten var upp 31 punkter till 2,69 procent. Ökad oro för den amerikanska konjunkturtillväxten medförde att den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan endast steg 1 punkt till 4,21 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med hela 7,0 procent mot US-Dollarn till 10,00 och med 2,8 procent mot Euron till 10,85.

Risken för nya inflationsimpulser samt försämrade köpkraft och investeringsvilja runt om i världen har ökat i och med de nya tullsatserna i USA. Den stigande volatiliteten i aktiemarknaden öppnar dock också möjligheter för oss som aktiva förvaltare med ett långsiktigt investeringsperspektiv, när tillfälliga felprissättningar uppstår.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,12	0,18
År 2025	0,97	0,92
1 år	5,12	4,86
3 år	12,52	13,50
5 år	16,71	13,06
Sedan start*	29,33	13,81
Genomsnittlig årsavk.	1,85	0,93

*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 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).

Osäkerhet pressade kreditmarknaden

Clies FRN Företagsobligationer A ökade 0,12 procent under månaden, vilket var 0,06 procentenheter mindre än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

Förutsättningarna i räntemarknaden ändrades drastiskt under månaden. Trump-administrationens hot om höjda tullar är potentiellt inflationsdrivande och samtidigt dåliga nyheter för konjunkturen. Risken för stagflation har därmed ökat. Samma administration har även skapat oro kring grundläggande geopolitiska frågor, vilket banade väg för Tyskland att oväntat snabbt uppvisa handlingskraft genom att lätta på skuldbromsen för att möjliggöra omfattande satsningar på infrastruktur och försvar. I Europa innebar den nya spelplanen att underliggande räntor steg kraftigt i början av månaden. Tyska långräntor steg till de högsta nivåerna sedan oktober 2023.

Sannolikheten för ytterligare styrräntesänkningar från Riksbanken har minskat till följd av stigande inflation och något mer stabila konjunktursignaler. Under månaden gick 3-månaders Stibor upp 6 baspunkter till 2,36 procent. Svenska kreditspreadar gick isär, med svagast utveckling inom fastigheter i BBB-segmentet.

Bland fondens innehav blev Stockholm Exergi nedgraderat en nivå till BBB, med stabila utsikter, av S&P. Bolaget har fattat ett slutgiltigt beslut att lånefinansiera byggnationen av en anläggning för infångning och lagring av biogen koldioxid. Ratinginstitutet bedömer att infångning av koldioxid resulterar i ökad affärsrisk jämfört med produktion och distribution av fjärrvärme. Vidare nedgraderade S&P utsikterna för Humlegårdens BBB rating till stabila från positiva, baserat på förväntningar om något sämre kreditnyckeltal efter förvärvet i Hagastaden och en mer utmanande kontorsmarknad. Statkraft fick utsikterna för sin A- rating ändrade till negativa från stabila av S&P till följd av att bolagets kreditnyckeltal kommit in lägre än förväntat och bedöms inte heller förbättras de kommande åren.

Fonden gynnades av en stor exponering mot industribolag, som utvecklades relativt stabilt under månaden. Utvecklingen hämmades främst av sin exponering mot fastighetssektorn. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Assa Abloy, ICA och Skanska. De största negativa bidragen kom från obligationer utgivna av Balder samt från nya investeringar i Castellum och Ziklo Bank. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Castellum (grön), Atrium Ljungberg (grön), Landsbankinn, Sparbanken Sjuhärad (grön), Ziklo Bank (grön) och Hoist Finance.

Vår bedömning är att Riksbanken kan komma att behöva agera ytterligare en gång för att stimulera vikande konjunktur. Inflationen förblir ett osäkert kort och den geopolitiska osäkerheten framstår som alltmer besvärande. Vid månadsskiftet uppgick fondens räntebindning till 0,1 år. Fondens kreditduration gick ned något till 2,8 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 65 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	0
	AA+/AA/AA-	0
	A+/A/A-	26,1
	BBB+/BBB/BBB-	69,2
High yield	BB+/BB/BB-	0
	B+/B/B-	0
	CCC/CC/C	0
Default	D	0
Likviditet		4,7
Summa officiellt kreditbetyg		76%

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	30
3-5 år	55
>5 år	8

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Länsförsäkringar Bank	3,0
TRATON Finance Luxembourg S.A	2,9
Stora Enso Oyj	2,8
Boliden AB	2,6
Castellum AB	2,6
Willhem AB	2,5
Ziklo Bank AB	2,5
SBAB Bank	2,5
Skandinaviska Enskilda Banken	2,3
Swedbank	2,1

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
ICA GRUPPEN AB	Balder Fastighets AB
Stora Enso Oyj	Castellum AB
SSAB AB	Hoist Finance AB
SKANSKA FINL	Atrium Ljungberg AB
Boliden AB	Swedbank Sjuhärad

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	23
Verkstad	22
Fastigheter	20
Material	13
Telekom	4
Dagligvaror	4
Hälsovård	4
Kraftförsörjning	3
IT	1
Sällanköpsvaror	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	80,9
Norge	4,7
Luxemburg	2,9
Finland	2,8
Island	2,1
Danmark	1,5

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

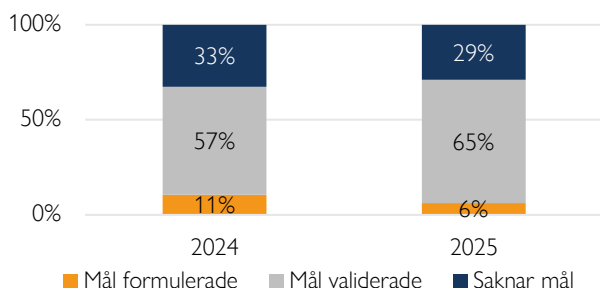
Påverkansdialoger

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

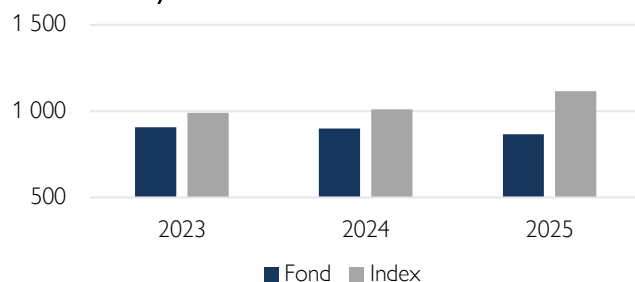


Klimatmål



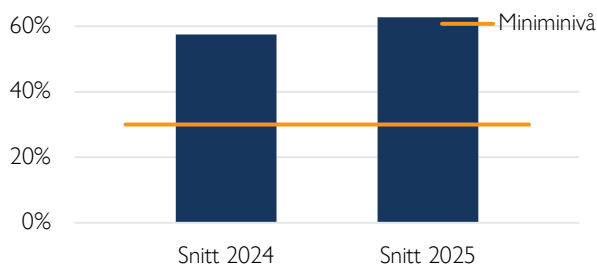
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



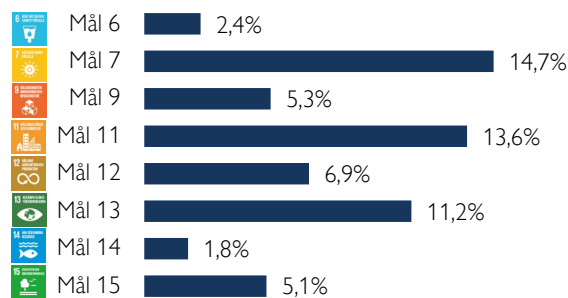
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 Föreningsriktlinjer.

	Fond	Index
Sharpekvot	4,19	3,45
Totalrisk	0,42%	0,48%
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	
Yield	3,31%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	2,83	
Ränteduration	0,1	
Andel hållbara obligationer	65%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	121,67 kr
Fondförmögenhet	478 mkr
Löpande kostnader*	0,42%
ISIN	SE0003910298
LEI-kod	636700CXX7N7QHPNC353
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