CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

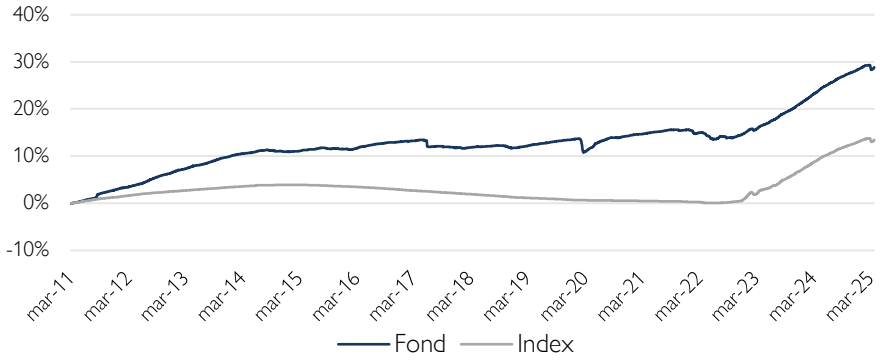
Månadsrapport april 2025

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.

Negativt tolkningsföreträde i rapportsäsongen så här långt

Fondens utveckling sedan start



Aktiemarknaden fortsatte att utvecklas negativt i april, även om den negativa takten avtog. Avkastningen på Stockholmsbörsen var i april -0,4 procent. Hittills i år är avkastningen därmed -0,6 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden -3,0 procent under månaden vilket innebär en nedgång om 13,6 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska småbolagen presterade bättre (CSXSE +2,1 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,4 procent) under månaden.

Bolagens rapportsäsong för det första kvartalet 2025 är i full gång och så här långt har tolkningsföreträdet i aktiemarknaden varit negativt. Rapporter som innehållit resultatmissar jämfört med analytikernas prognoser har bestraffats hårt kursmässigt, medan bolag som levererat bättre än förväntat generellt inte har fått se sina aktiekurser stiga i alls samma utsträckning. Vinstestimaten har generellt sett reviderats ned vilket alltså reflekterats i aktiekurserna.

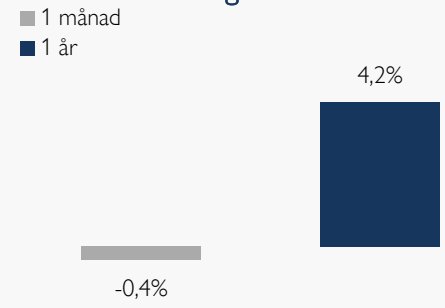
USA:s tullar trädde i kraft i april och innebar en minsta tullnivå om 10 procent på all import från samtliga länder. Under månadens införde Trump sedan ytterligare tullar mot länder och enskilda sektorer, som i nästa steg förbyttes mot en tullpaus mot alla länder förutom Kina. De osäkra affärsvillkoren har smittat av sig i ökad volatilitet i kapitalmarknaderna.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte att signalera en svag global tillväxt, även om det kommer tecken på att tillväxttakten i Europa börjat bottna ur. Sverige är en ljuspunkt, här steg PMI i april till 54,2 jämfört med 53,8 månaden innan. Detta var fjärde månaden i rad med uppgång. Även i eurozonen steg motsvarande index till 49,0 (48,6). I Kina sjönk Caixin index till 50,4 jämfört med 51,2 månaden innan. Delkomponenten för nya orders noterade sjumånaders lägsta drivet av handelskonflikten med USA. Amerikanska ISM index sjönk till 48,7 (49,0).

Obligationsräntor föll i allmänhet i april. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 33 punkter till 2,33 procent, medan den tyska motsvarigheten var ned 29 punkter till 2,44 procent. Den amerikanska tioåringen föll 5 punkter till 4,22 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med ytterligare 3,8 procent mot US-Dollarn till 9,62, medan Kronan försvagades med 1,0 procent mot Euron till 11,01.

Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	-0,38	-0,31
År 2025	0,59	0,61
1 år	4,19	3,95
3 år	12,10	13,28
5 år	15,46	12,73
Sedan start*	28,84	13,46
Genomsnittlig årsavk.	1,81	0,90

*Fonden startades 2011-03-31

[1]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 förvaltad 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 förvaltad 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).

I närtid blir utgången av bolagens rapportsäsong viktig. Men framför allt kommer fokus att cirkulera kring om några handelsavtal upprättas under den amerikanska tullpausen som satts till 90 dagar.

Amerikansk handelspolitik skrämde slag på kreditmarknaden

Cliens FRN Företagsobligationer A minskade 0,38 procent under månaden, vilket var 0,07 procentenheter mindre än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index. Trumpadministrationen sjösatte ett omfattande tullpaket med syfte att balansera landets stora handelsunderskott och att få ner den federala skuldsättningen som för närvarande uppgår till 100 procent av BNP och förväntas öka till 118 procent de kommande tio åren utan ny finanspolitik. När sjösättandet av det fulla tullpaketet sköts upp i 90 dagar var osäkerheten maximal och investerare övergav amerikanska tillgångar på bred front. USA:s inflationsförväntningar har skjutit i höjden och konjunkturdata börjar krokna, vilket betyder att risken för stagflation ökat. I Europa är läget något annorlunda och ECB sänkte styrräntan för tredje gången i år. Ingen ytterligare sänkning från Riksbanken förväntas dock vid mötet i början av maj. Både tyska och svenska räntor sjönk tillbaka ordentligt från de höga nivåer som nåddes under mars. Under månaden gick 3-månaders Stibor ned 4 baspunkter till 2,32 procent. Till följd av marknadsoron gick kreditspreadar snabbt och kraftigt isär. Efter den initiala rörelsen var dock återhämningen i svenska kreditspreadar blygsam. Det var framför allt kreditspreadar för BBB-ratade fastighetsbolag samt industri- och konsumentbolag som utvecklades svagt.

Bland fondens innehav uppgraderade Moody's Lantmännens kreditrating en nivå till Baa2. Ratinginstitutet bedömer att Lantmännens kreditprofil gynnas av en stärkt affärsprofil och stabila rörelseresultat. Moody's uppgraderade även Swedbank en nivå till Aa2. Ratinginstitutet höjde bankens s.k. baseline credit assessment (BCA) efter man gjort bedömningen att banken adresserat och förbättrat arbetet med bekämpning av penningtvätt samt att hanteringen av kapitalbuffertar och risker i balansräkningen varit varsam. Fonden gynnades av den del av portföljen som är investerad i obligationer med relativt korta löptider, men missgynnades av den snabba, kraftfulla och generella negativa rörelsen i kreditspreadar. Fondens missgynnades även av en relativt stor exponering mot industribolag, en sektor som utvecklades svagt efter Trumpadministrationens införda tullpolitik. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Fabege, Trelleborg och DNB. Samtliga med relativt korta löptider. De största negativa bidragen kom från obligationer utgivna av Husqvarna, SEB och SSAB. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Vår bedömning är att centralbankerna kommer behöva agera för att stimulera vikande konjunktur. Inflationen förblir ett osäkert kort och den geopolitiska turbulensen framstår som alltmer besvärande. Vid månadsskiftet uppgick fondens räntebindning till 0,1 år. Fondens kreditduration ökade till 3,0 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 68 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	0
	AA+/AA/AA-	0
	A+/A/A-	28,1
	BBB+/BBB/BBB-	70,4
High yield	BB+/BB/BB-	0
	B+/B/B-	0
	CCC/CC/C	0
Default	D	0
Likviditet		1,5
Summa officiellt kreditbetyg		78%

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	3
1-3 år	33
3-5 år	56
>5 år	7

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Länsförsäkringar Bank	3,0
TRATON Finance Luxembourg S.A	3,0
Stora Enso Oyj	2,8
Boliden AB	2,6
Willhem AB	2,6
Castellum AB	2,6
Ziklo Bank AB	2,6
SBAB Bank	2,6
Skandinaviska Enskilda Banken	2,4
Vasakronan AB	2,2

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Fabege AB	Husqvarna AB
Trelleborg AB	TRATON Finance
NCC TREASURY AB	Skandinaviska Enskilda
Jyske Bank A/S	Länsförsäkringar Bank
Stenvalvet Fastighets AB	Hoist Finance AB

Branschfördelning

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

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	83,6
Norge	4,8
Luxemburg	3,0
Finland	2,8
Island	2,2
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%

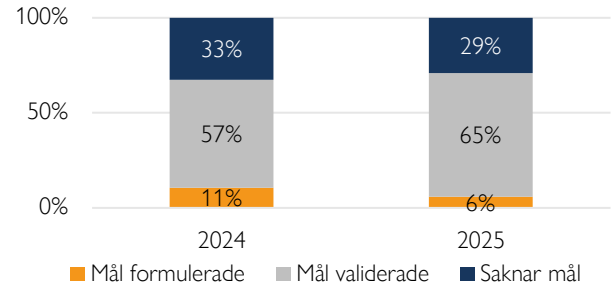
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar besök cliens.se/hållbarhet

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.

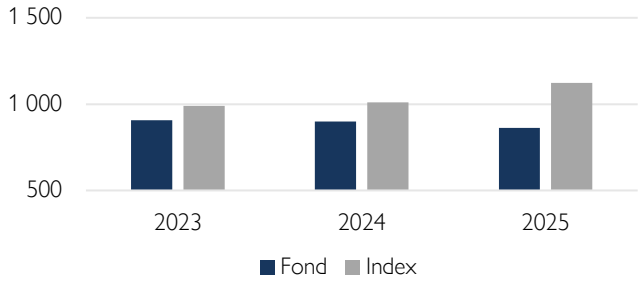
Antal aktiva påverkansdialoger

Klimatmål



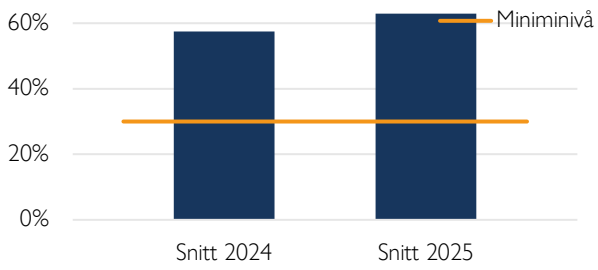
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



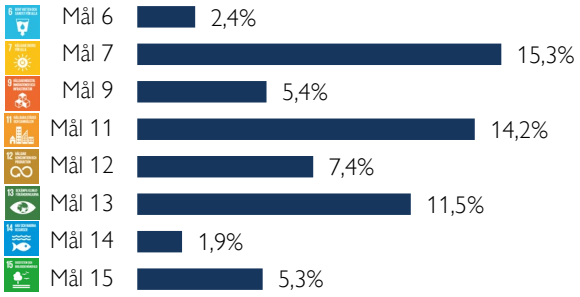
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 FNs 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 FNs 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	1,58	1,46
Totalrisk	0,72%	0,68%
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	
Yield	3,54%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	2,97	
Ränteduration	0,1	
Andel hållbara obligationer	68%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	121,21 kr
Fondförmögenhet	463 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