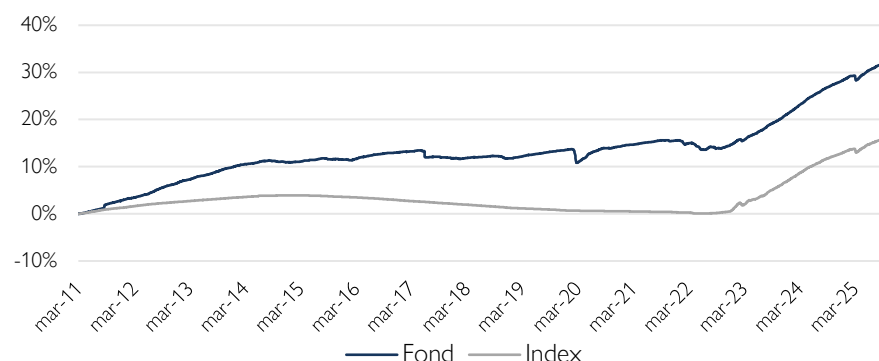


Cliens FRN Företagsobligationer (A)

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.

Börser steg globalt i september

Fondens utveckling sedan start



Även om Stockholmsbörsen inte rörde sig så mycket i september steg många internationella börser desto mer. Detta trots att september historiskt brukar vara en svag börs månad. En stark drivkraft till styrkan exempelvis USA och Europa var förväntningar om att amerikanska centralbanken FED återigen skulle sänka styrräntan, vilket också skedde den 17 september.

FED sänkte styrräntan med 25 punkter vilket var årets första sänkning från centralbanken. Sänkningen motiverades med att risken nu är högre att sysselsättningen försvagas än att inflationen tilltar. Både amerikanska och svenska långa obligationsräntor steg dock efter FED:s räntebesked. Sett över hela månaden steg den svenska tioåriga statsobligationsräntan 12 punkter till 2,63 procent, medan den amerikanska motsvarigheten sjönk 8 punkter till 4,13 procent. Den tyska tioåringen sjönk 1 punkt till 2,67 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,3 procent till 11,05 mot Euron medan den var oförändrad på 9,47 mot US-Dollarn.

Globalt fortsätter ledande tillväxtindikatorer röra sig sidledes, signalerna i Sverige är dock mer positiva. Svenska inköpschefsindex steg till 55,6 i september jämfört med 55,3 föregående månad. Delindex för orderingång fortsatte stärkas drivet av en högre aktivitet på hemmamarknaden. I Eurozonen sjönk motsvarande index till 49,8 (50,7) och i Kina ökade Caixin index till 51,2 jämfört med 50,5 månaden innan. Amerikanska ISM index steg mindre än väntat till 49,1 (48,7).

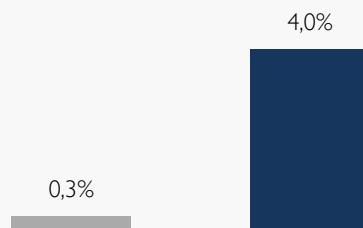
Riskaptiten är fortsatt hög i kapitalmarknaderna vilket reflekteras i fortsatt låg volatilitet i aktiemarknaden och låga kreditspreadar i kreditmarknaden. På kort sikt finns därför en risk för lite ökad slagighet i marknaderna. Vi bedömer dock att värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt bra.



Förvaltare, Wilhelm Högrström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,34	0,32
År 2025	2,93	2,73
1 år	3,97	3,69
3 år	15,79	15,65
5 år	15,75	15,17
Sedan start*	31,84	15,85
Genomsnittlig årsavk.	1,92	1,02

*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).

Fortsatt nedgång för kreditspreadar

Cliens FRN Företagsobligationer A ökade 0,34 procent under månaden, vilket var 0,02 procentenheter mer än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

Riksbanken sänkte styrräntan med 25 baspunkter, samtidigt som man signalerade att styrräntan sannolikt ligger kvar på 1,75 procent under de kommande mötena. Fed sänkte även de med 25 baspunkter, trots en splittrade direktion med den nyttillträdde MAGA-ekonomen Miran som förespråkare av en större sänkning. Vid månadsskiftet förväntade sig marknaden ytterligare 100 baspunkter fram till sommaren nästa år. ECB lämnade styrräntan oförändrad, som väntat, följt av högaktig retorik baserad på att inflationen inte ser ut att ge med sig. Medan räntan på den tyska tioåringen rörde sig sidledes, steg den svenska tioåringen ytterligare och har gått upp 45 baspunkter sedan slutet av juni. Sverige står inför ett stort upplåningsbehov framöver och marknaden ser en risk att utbudet av statsobligationer kommer trycka upp långa räntor. Räntan på tremånaders Stibor var ned 20 baspunkter till 1,89 procent. Riskaptiten var fortsatt mycket god i Sverige med mycket stark utveckling inom sällanköpsvaror, telekom och industribolag.

Bland fondens innehav uppgraderades Swedbank en nivå till AA- av S&P. I sin kommentar lyfte ratinginstitutet fram bankens arbete med att stärka upp sin bolagsstyrning, förväntningarna om en fortsatt stark operativ utveckling samt en robust kapitalisering. Vidare höjde Moody's utsikterna på Atrium Ljungbergs Baa2 rating till stabila. Förändringen motiverades bland annat av stabila operativa resultat, högkvalitativa fastigheter och projekt samt en stark balansräkning.

Fonden gynnades av de lägre kreditspreadarna. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Balder, SSAB och fastighetsbolaget Platzer. Det enda negativa bidraget kom från en obligation utgiven av Elekta. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Loomis, Beijer Ref, SCA, Hexagon, Munters och Länsförsäkringar Bank. Säkerhets- och kontanthanteringsbolaget Loomis och kylgrossisten Beijer Ref är nya exponeringar i fonden. Loomis har förbättrat lönsamhet den senaste tiden medan Beijer Ref bidrar till hållbarhetsarbetet genom olika typer av klimatlösningar.

Vår bedömning är att ECB och Riksbanken trots allt kan komma att behöva sänka styrräntor ytterligare ett snäpp för att få ordning på den seglivade lågkonjunkturen. Inflationen fortsätter dock att vara ett mycket osäkert kort. Mot bakgrund av det utmanande läget justerade vi inte riskerna nämnvärt i fonden under månaden. Vid månadsskiftet uppgick fondens räntebindning till 0,2 år och kreditduration till 2,9 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 62 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	0
	AA+/AA/AA-	0
	A+/A/A-	20,5
	BBB+/BBB/BBB-	75,3
High yield	BB+/BB/BB-	0
	B+/B/B-	0
	CCC/CC/C	0
Default	D	0
Likviditet		4,1
Summa officiellt kreditbetyg		73%

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	35
3-5 år	51
>5 år	8

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Länsförsäkringar Bank	3,3
Stora Enso Oyj	2,7
Castellum AB	2,5
TRATON Finance Luxembourg S.A	2,5
Ziklo Bank AB	2,5
Intea Fastigheter	2,5
SBAB Bank	2,5
Swedbank	2,1
Balder Fastighets AB	2,1
Hemsö Fastighets AB	2,1

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Länsförsäkringar Bank	Elekta AB
TRATON Finance	Beijer Ref AB
Castellum AB	Storebrand Livsforsikring
Skandinaviska Enskilda	Skandiabanken
Svenska Cellulosa AB	Swedbank Sjuhärad

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	22
Fastigheter	22
Finans	21
Material	13
Telekom	4
Dagligvaror	4
Hälsovård	4
Kraftförsörjning	2
IT	2
Okänd	2

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	83,1
Norge	3,4
Finland	2,7
Luxemburg	2,5
Island	2,5
Danmark	1,4

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

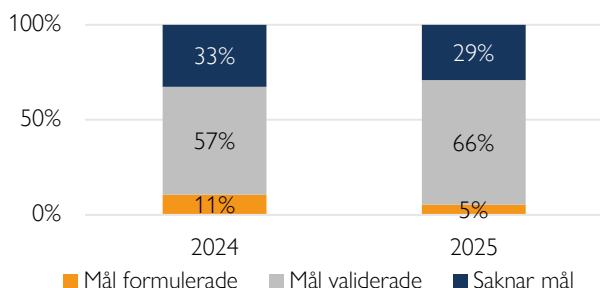
Påverkansdialoger

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

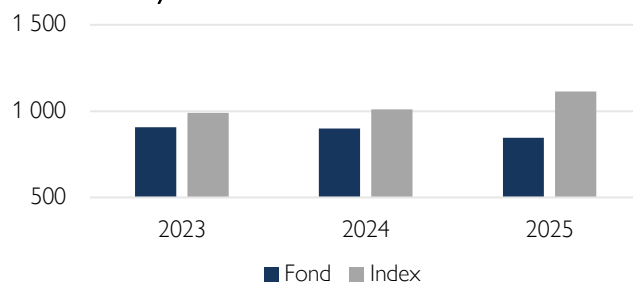


Klimatmål



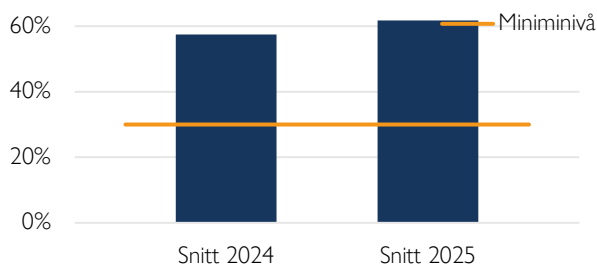
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



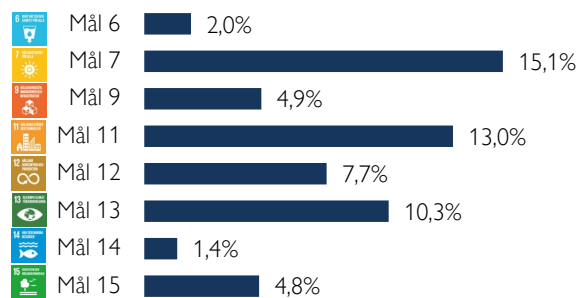
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska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

	Fond	Index
Sharpekvot	0,87	0,67
Totalrisk	0,73%	0,68%
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	
Yield	2,93%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	2,92	
Ränteduration	0,2	
Andel hållbara obligationer	62%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	124,03 kr
Fondförmögenhet	491 mkr
Löpande kostnader*	0,23%
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