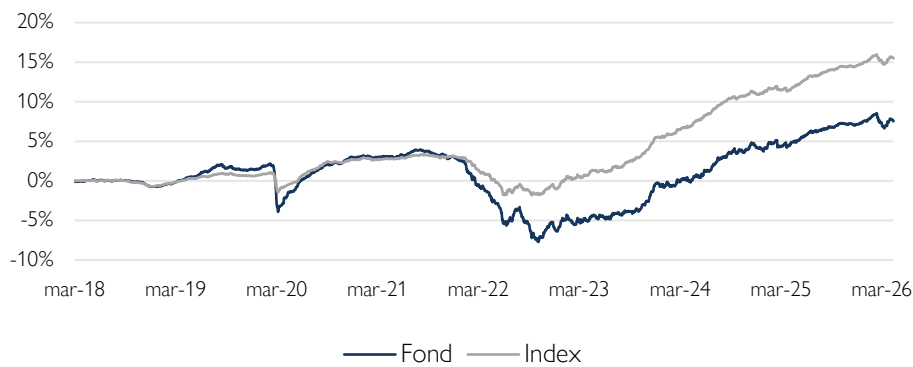


# Clrens Företagsobligationer (A)

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.

## Fortsatt bra konjunktursignaler

### Fondens utveckling sedan start



Trots krig och fortsatt geopolitisk oro fortsätter global BNP att växa, om än i skild takt mellan regioner. Även om energipriser pressar upp det övergripande pristrycket runt om i världen består kärninflationen (exkl. mat och energi) på en för centralbankerna acceptabel nivå. Flera av de största centralbankerna (Fed, ECB, BoJ, BoE) valde att lämna styrräntor oförändrade vid deras respektive penningpolitiska möten under månaden.

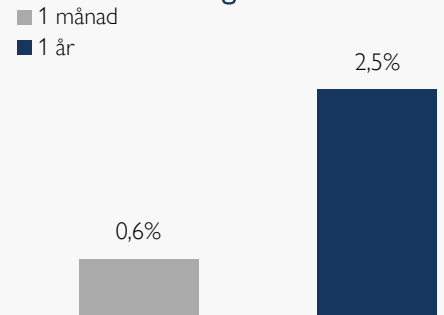
Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,2 procent i april och är därmed upp 3,9 procent så här långt i år. Globala aktier steg 6,7 procent och har så här långt avkastat 6,0 (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 7 punkter till 4,39 procent, medan den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 4,39 procent. Den svenska tioåringen sjönk däremot 4 punkter till 2,8 procent i april. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 1,6 procent mot euron till 10,80 och med 2,7 procent mot US-dollar till 9,21.

Trots stigande energipriser i kölvattnet av Mellanösternkonflikten syns ännu inga tecken på en signifikant påverkan på konjunkturen. I Sverige steg inköpschefsindex i tillverkningsindustrin till 57,2 (56,2) i april, vilket var den högsta nivån sedan 2022. Motsvarande index i eurozonen samt i USA var oförändrade på 52,2 respektive 52,7. I Kina steg Caixin inköpschefsindex till 52,2 (50,8). Vår grundinställning är fortsatt att utvecklingen för energipriser är en avgörande faktor för kapitalmarknadens riktning i det medellånga perspektivet.



Förvaltare, Wilhelm Högström

### Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	0,62	0,51
År 2026	0,19	0,64
1 år	2,45	3,26
3 år	12,67	14,13
5 år	4,36	12,38
Sedan start*	7,53	15,49
Genomsnittlig årsavk.	0,90	1,79

\*Fonden startades 2018-03-19

<sup>1</sup>Fondens index är SOLSEFRC 60 %/SOLSEFIC 40 %

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

### Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, både svenska och utländska. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras till svenska kronor. Minst 50 procent av Fondens medel ska vara placerade i obligationer och andra skuldförbindelser utgivna av företag som har sitt säte i Norden. Fondens målsättning är att genom en god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Fondens genomsnittliga ränteduration ligger i intervallet 0–7 år.

## Stark återhämtning för kreditspreadar

Clies Företagsobligationer A ökade 0,62 procent under månaden, vilket kan jämföras med utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet som ökade 0,51 procent.

Konflikten i Mellanöstern fortsatte att skapa osäkerhet, men marknaderna återhämtade mycket av de negativa rörelserna från mars. Det spekuleras i ökad risk för stagflation, men än så länge har inte konjunkturen vikit tillräckligt för att tala om ett recessionsscenario. Inflationen har inte heller dragit i väg tillräckligt mycket för att tala om en inflationschock. Inflationen steg dock generellt i Europa, men fortsatte att vara mycket låg i Sverige. Det är uppenbart att det är längden på konflikten som avgör utvecklingen framöver. Underliggande räntor sjönk generellt under månaden. I slutet av månaden pekade marknadsförväntningarna inte på någon räntesänkning alls från Fed i år, medan de låg på tre höjningar från ECB och drygt två från Riksbanken. Räntan på 3-månaders Stibor sjönk 10 baspunkter till 2,09 procent. Kreditspreadar i Europa återhämtade hela de negativa rörelserna från mars. Även svenska kreditspreadar gick ihop, men hade en bit kvar till de mycket låga nivåer vi såg precis innan konflikten i Mellanöstern bröt ut. Starkast utveckling uppvisade dagligvaru- och fastighetsbolag.

Bland fondens innehav blev kreditratingen på det franska infrastruktur- och energitjänstebolaget Spie uppgraderat till BBB- av Fitch. Moody's presenterade en större genomgång av de nordiska bankerna till följd av införandet av EU-direktiv gällande stärkt förmånsrätt för inlåning. Detta resulterade i att deposit-ratingen, en bedömning av kvalitén på bankens inlåning, höjdes ett steg för Länsförsäkringar Bank, SBAB, Handelsbanken, Swedbank och Nordea och två steg för SEB. Samtidigt höjdes Baseline Credit Assessment-ratingen, en bedömning av den enskilda bankens finansiella styrka, för SEB, Handelsbanken och Swedbank.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar och sjunkande underliggande räntor. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Stora Enso, Nokia och franska Spie. Inga innehav bidrog negativt under månaden, så minst positiva bidrag kom från innehav i Huhtamäki, Afry och SSAB. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Stora Enso (efterställd).

Den rådande situationen i Mellanöstern har bidragit till att vi gör bedömningen att Riksbanken håller styrräntan oförändrad under året, medan ECB sannolikt kan komma att höja åtminstone en gång med syftet att stävja den inflationsuppgång som orsakas av stigande olje- och gaspriser. Fondens räntebindning gick ned marginellt under månaden och var 2,1 år vid månadsskiftet. Även kreditdurationen minskade något till 3,4 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 56 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,7
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	17,2
	BBB+/BBB/BBB-	67,7
High yield	BB+/BB/BB-	8,1
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,3
Summa officiellt kreditbetyg		82

### Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	3
1-3 år	23
3-5 år	49
>5 år	22

Fondens förfallostruktur är exklusiv likviditet.

### Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
SSAB AB	2,9
Epiroc AB	2,8
Stora Enso Oyj	2,7
Balder Fastighets AB	2,4
Länsförsäkringar Bank	2,4
Volvo Treasury AB	2,3
Ellevio	2,3
METSO OYJ	2,2
Huhtamäki Oyj	2,1
Svenska Handelsbanken AB	2,0

### Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	Huhtamäki Oyj
Länsförsäkringar Bank	METSO OYJ
Ellevio	Swedbank
Stora Enso Oyj	Elisa OYJ
SSAB AB	DSV Finance BV

### Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	30
Finans	19
Material	17
Fastigheter	16
Kraftförsörjning	3
Telekom	3
Sällanköpsvaror	3
IT	2
Okänd	2
Hälsovård	1

### Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	72,4
Finland	11,7
Danmark	3,9
Nederländerna	3,0
Frankrike	2,5

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

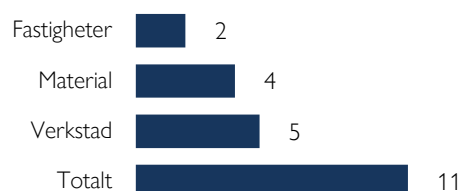
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

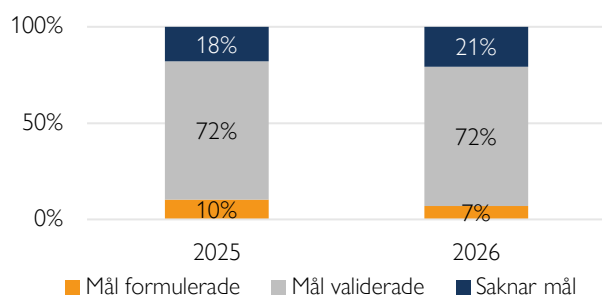
## Påverkansdialoger

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

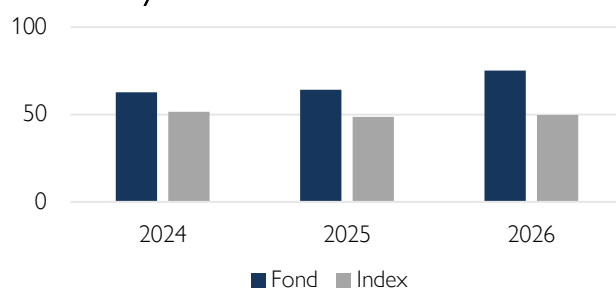


## Klimatmål



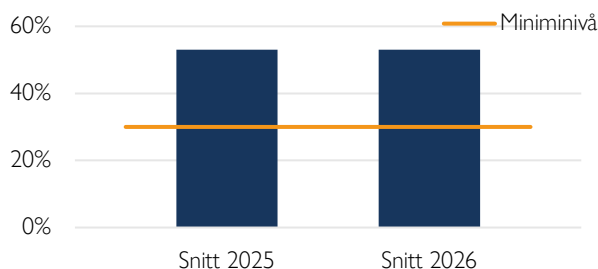
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



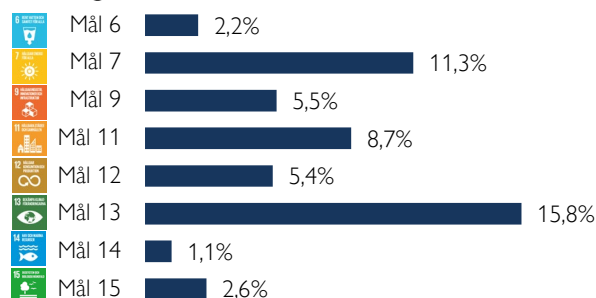
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,57	0,95
Totalrisk	2,0%	1,4%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,39%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	3,4	
Ränteduration	2,1	
Andel hållbara obligationer	56%	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk Högre risk

## Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 075,31 kr
Fondförmögenhet	519 mkr
Löpande kostnader*	0,76%
ISIN	SE0010948422
LEI-kod	549300SDCX18853UH020
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	-
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

\* 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 SOLSEFRC 60 % / SOLSEFIC 40 %. 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