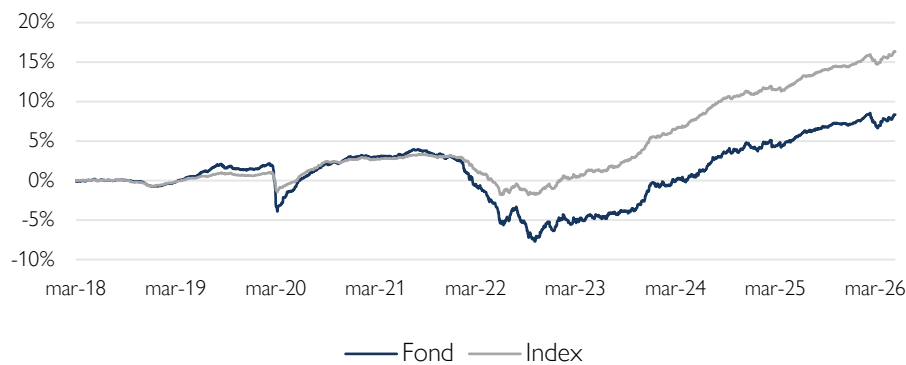


Clrens Företagsobligationer (A)

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.

Tillväxtutsikter i världen fortsätter förbättras

Fondens utveckling sedan start



Konjunkturutsikterna fortsätter att utvecklas i positiv riktning globalt. För tredje månaden i rad steg inköpschefsindex för den svenska tillverkningsindustrin. För maj rapporterades 57,3 (57,0), vilket är den högsta nivån sedan 2022. Motsvarande index i eurozonen ökade till 51,6 jämfört med 51,4, medan Caixin inköpschefsindex i Kina sjönk marginellt till 50,0 (50,8). I USA steg ISM till 54,0 (52,7) samtidigt som delindex för priser som marknaden oroat sig för sjönk till 82,1 (84,6).

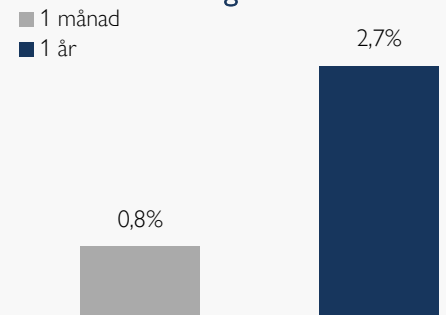
Avkastningen på Stockholmsbörsen var 3,4 procent i maj, index är därmed upp 7,5 procent så här långt i år. Globala aktier steg 4,2 procent och har så här långt avkastat 10,4 procent (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 4,43 procent, medan den tyska motsvarande sjönk 10 punkter till 2,90 procent. Den svenska tioåringen föll 7 punkter till 2,72 procent i maj. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0,7 procent mot euron till 10,77, medan kronan var oförändrad mot US-dollar på 9,24.

Trots hög geopolitisk oro i världen fortsätter industriella investeringar inom AI, energiomställningen, försvar och infrastruktur att vara höga. Detta har vi även noterat i de svenska industribolagens ordergång senaste tiden. Vår syn när vi gick in i 2026 att vinstrevideringar i bolagen skulle skifta från negativa till positiva under året ser just nu ut att materialiseras internationellt, ett gott tecken för aktiemarknaden.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,77	0,72
År 2026	0,96	1,36
1 år	2,73	3,48
3 år	13,30	14,82
5 år	5,16	13,15
Sedan start*	8,36	16,32
Genomsnittlig årsavk.	0,98	1,86

*Fonden startades 2018-03-19

¹Fondens 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.

Lägre räntor och kreditspreadar

Clies Företagsobligationer A ökade 0,77 procent under månaden, vilket kan jämföras med utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet som ökade 0,72 procent.

En skör vapenvila i Mellanöstern och förhoppningar om en lösning på konflikten fick räntor att sjunka och kreditspreadar att gå ihop. Inflationsdata inte än så länge inte ökat okontrollerat, samtidigt som konjunkturstatistik försvagats mindre än väntat. Tre månader in i konflikten, utan en snabb lösning i sikte, ökar dock riskerna för att spridningseffekterna i den globala ekonomin tilltar. I slutet av månaden pekade marknadsförväntningarna på nästan en full höjning från Fed i år, medan de låg på två och en halv höjningar från ECB och en från Riksbanken. Räntan på 3-månaders Stibor sjönk 9 baspunkter till 2,00 procent. Svenska kreditspreadar gick ihop och avslutade månaden på nivåer inte långt från de låga nivåerna från innan konflikten i Mellanöstern blossade upp. Kreditspreadar i övriga Europa rörde sig nedåt, men har en bit kvar till de lägsta nivåerna från början av februari i år.

Bland fondens innehav fick danska speditören DSV se sina utsikter uppgraderade till stabila av S&P, samtidigt som bolagets A- rating bekräftades, delvis mot bakgrund av positiva synergieffekter från förvärvet av tyska Schenker. Fitch uppgraderade flera svenska banker efter en metodikuppdatering som ger större vikt åt bankernas starka kapital- och resolutionsbuffertar. De banker som berördes var Swedbank. Handelsbanken, SEB och Nordea.

Fondens utveckling gynnades av sjunkande underliggande räntor och lägre kreditspreadar både i Sverige och övriga Europa. Största positiva bidragsgivare var innehav i fastförräntade obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Länsförsäkringar Hypotek och Lundbergföretagen. Det enda negativa bidraget kom från en ny investering i en obligation utgiven av Vasakronan. De minst positiva bidragen kom från obligationer utgivna av Telia och Beijer Ref. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Thule och Vasakronan. Thule har en ledande marknadsposition inom premiumprodukter för friluftsliv och mobilitet och gynnas av höga marginaler och långsiktiga tillväxtpotentialer. Vasakronans nya obligation är strukturerad enligt EU:s nya standard för gröna obligationer (European Green Bond Standards).

Den osäkra situationen i Mellanöstern har inte ändrats nämnvärd och vi fortsätter göra bedömningen att Riksbanken håller styrräntan oförändrad under året, medan ECB sannolikt höjer åtminstone en gång mot bakgrund av den ihärdigt stigande inflationen. Fondens räntebindning var i stort sett oförändrad på 2,1 år under månaden. Kreditdurationen minskade något till 3,3 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 56 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,9
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	18,6
	BBB+/BBB/BBB-	67,8
High yield	BB+/BB/BB-	6,8
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		1,8
Summa officiellt kreditbetyg		82

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	3
1-3 år	26
3-5 år	48
>5 år	21

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
SSAB AB	2,9
Epiroc AB	2,8
Stora Enso Oyj	2,6
Balder Fastighets AB	2,4
Länsförsäkringar Bank	2,3
Ellevio	2,3
Volvo Treasury AB	2,3
METSO OYJ	2,1
Huhtamäki Oyj	2,1
Skandinaviska Enskilda Banken	2,0

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	Wienerberger AG
Ellevio	Sandvik AB
SSAB AB	UPM- Kymmene Corp
HUFVUDSTADEN	Elisa OYJ
Stora Enso Oyj	Spie SA

Branschfördelning

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

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	73,1
Finland	11,6
Danmark	3,8
Nederländerna	2,9
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

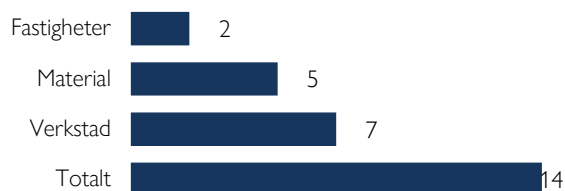
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

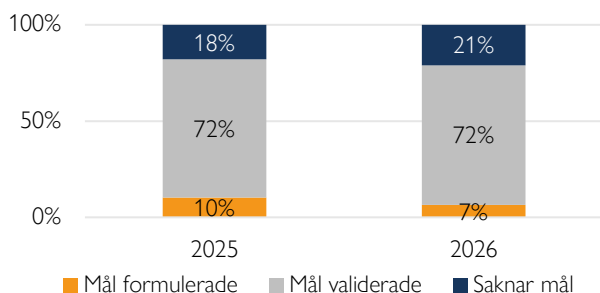
Påverkansdialoger

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

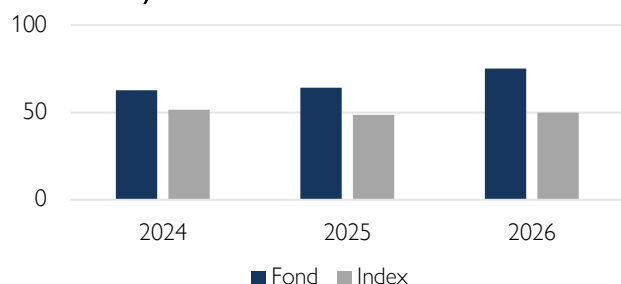


Klimatmål



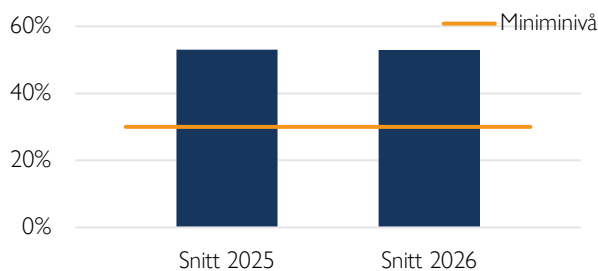
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



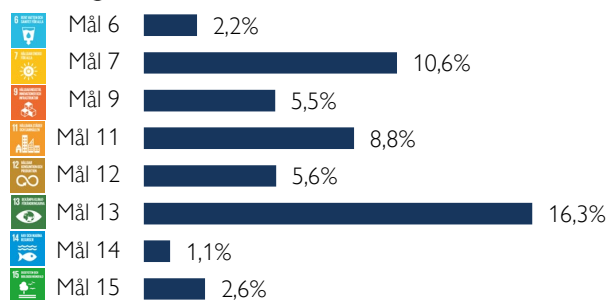
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,70	1,04
Totalrisk	2,0%	1,4%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,15%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	3,3	
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	1 083,58 kr
Fondförmögenhet	524 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