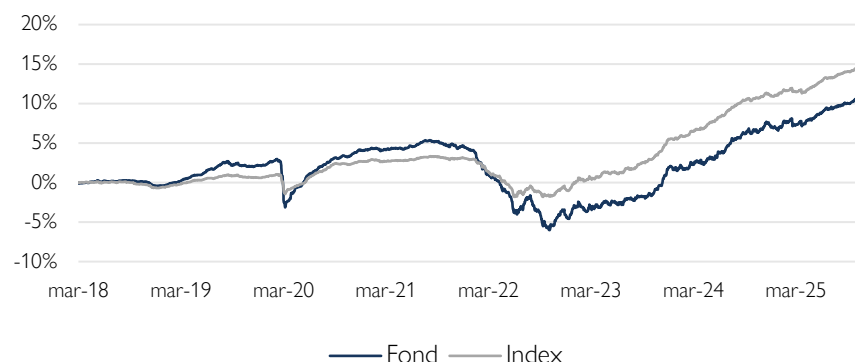


Cliens Företagsobligationer (B)

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.

Väntad rekyl blev kortvarig

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 4,1 procent i oktober, globalt var avkastningen 3,2 procent (omräknat till SEK). Aktiemarknaden uppvisade dock den högsta volatiliteten på sex månader, något som bemöttes med i allmänhet en bra rapportssäsong från bolagen. När de flesta stora och medelstora bolag rapporterat kan vi konstatera att aggregerade vinster överträffat förväntningarna i Sverige, Europa och USA. Den övergripande vinsttillväxten var låg bland svenska bolag, delvis beroende på valutaförluster, men utsikterna pekar mot en klar vinstförbättring 2026. Ledande tillväxtindikatorer visade en mixad utveckling i oktober. I Eurozonen steg PMI till 50 från 49,8 föregående månad och i Kina ökade Caixin index till 50,3 (49,3). I USA sjönk ISM index till 48,7 (49,5). Svenska PMI föll till 55,1 (55,6) men låg alltså kvar på en tydlig expansiv nivå ovanför 50.

Vid månadens centralbanksmöte sänkte amerikanska Fed styrräntan med 25 punkter. Även om rörelserna i obligationsmarknaden var tillfälligt stora under månaden, var förändringarna marginella sett över hela perioden. Sett över hela månaden sjönk den svenska tioåriga statsobligationsräntan 8 punkter till 2,55 procent, medan den amerikanska motsvarigheten sjönk 5 punkter till 4,08 procent. Den tyska tioåringen sjönk 8 punkter till 2,60 procent. I valuta-marknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,9 procent till 10,96 mot Euron medan den försvagades 0,8 procent till 9,49 mot US-Dollarn.

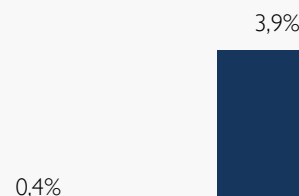
Vi har i de senaste månadsbreven lyft fram en förhöjd risk för ökad slagighet i kapitalmarknaderna kopplat till en lång tid av hög riskapitet med låg volatilitet i aktiemarknaden och låga kreditspreadar i kreditmarknaden. I mitten av månaden kom en kraftig men tillfällig uppgång i volatilitet samtidigt som kreditspreadar ökade. Aktiemarknaden föll men återhämtade sig återigen snabbt, uppbackat av övertygande bolagsrapporter och förväntad stigande vinsttillväxt framåt. Ett gott tecken när vi blickar in mot avslutningen av året och 2026.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,38	0,30
År 2025	3,32	3,18
1 år	3,95	3,36
3 år	16,90	16,43
5 år	7,10	11,84
Sedan start*	10,53	14,44
Genomsnittlig årsavk.	1,32	1,78

*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.

Kreditmarknaden uppvisar motståndskraft

Clies Företagsobligationer B ökade 0,38 procent under månaden, vilket var 0,08 procentenheter mer än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Medan amerikanska Fed sänkte styrräntan med förväntade 25 baspunkter till intervallet 3,75-4,00 procent, valde ECB att behålla räntan oförändrad på 2,00 procent. Kommunikationen från Fed pekade på skilda åsikter om decembermötets utgång och att en sänkning inte är ristad i sten. Marknaden betraktade beskedet som hökaktigt och förväntningarna på nästa fulla sänkning sköts fram till januari nästa år. Samtidigt är den amerikanska statsapparaten fortsatt nedstängd, vilket resulterar i att vi delvis famlar i mörker när det kommer till att bedöma riktningen i den amerikanska ekonomin. Underliggande räntor sjönk på båda sidor om Atlanten, trots ny tullkonflikt mellan USA och Kina. Svenska och tyska långräntor mjuknade dock något mot slutet av månaden mot bakgrund av lite bättre konjunkturdata än väntat. Inför räntebeskedet från Riksbanken i november ligger marknadens förväntningar på oförändrad styrränta de kommande tolv månaderna. Räntan på 3-månaders Stibor steg med 5 baspunkter till 1,94 procent. Trots en del volatilitet var efterfrågan på kreditrisk över lag god och kreditspreadar gick ihop ytterligare i både Sverige och övriga Europa.

Bland fondens innehav ändrade S&P utsikterna på Heimstaden Bostads BBB-rating till stabila från negativa. Ratinginstitutet motiverade justeringen med att Heimstaden Bostads nyckeltal har stabiliserats tack vare finansiell disciplin och stark operationell utveckling. Fondens utveckling gynnades av både lägre kreditspreadar och sjunkande underliggande räntor. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Metso, spanska infrastrukturbolaget Ferrovial och Nokia. De största negativa bidragen kom från innehav i obligationer som vi investerade i under månaden utgivna av Lundbergföretagen, Volvo och Länsförsäkringar Hypotek. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från tidigare nämnda Lundbergföretagen och Volvo. Investeringen i Lundbergföretagen är ett nytt innehav med kvalitativa förtecken och som reducerar koncentrationsrisker i exponeringen finanssektorn.

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. Även om inflationen är ett osäkert kort, ser den ut att kunna komma ned framöver. Efter ränteuppgången i september ökade vi räntedurationen något i fonden, för att mot slutet av månaden reducera den i samband med att räntor kommit ned. Fondens räntebindning uppgick till 2,3 år vid månadsskiftet, medan kreditdurationen var 3,5 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 58 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	3,5
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	19,9
	BBB+/BBB/BBB-	68,0
High yield	BB+/BB/BB-	6,1
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,5
Summa officiellt kreditbetyg		84

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	18
3-5 år	53
>5 år	26

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Epiroc AB	2,9
Stora Enso Oyj	2,5
Castellum AB	2,5
Volvo Treasury AB	2,4
Ellevio	2,4
Balder Fastighets AB	2,4
DSV Finance BV	2,4
Länsförsäkringar Bank	2,3
Svenska Cellulosa AB SCA	2,3
Skandinaviska Enskilda Banken	2,3

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	DSV Finance BV
Heimstaden Bostad	Huhtamäki Oyj
SSAB AB	Autoliv Inc
Ellevio	Volvo Treasury AB
Svenska Cellulosa AB	ABB FINANCE BV

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	31
Finans	18
Fastigheter	17
Material	16
Sällanköpsvaror	4
Kraftförsörjning	4
Telekom	2
IT	2
Hälsovård	1
Okänd	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	72,3
Finland	10,3
Danmark	4,1
Nederländerna	3,5
Frankrike	2,6

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

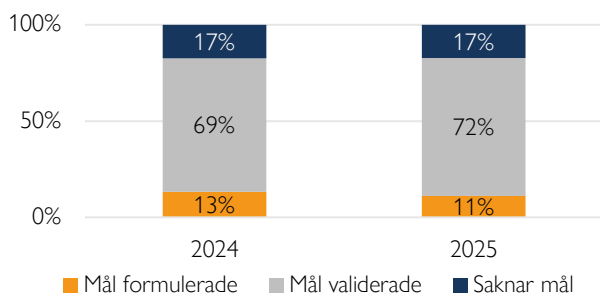
Påverkansdialoger

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

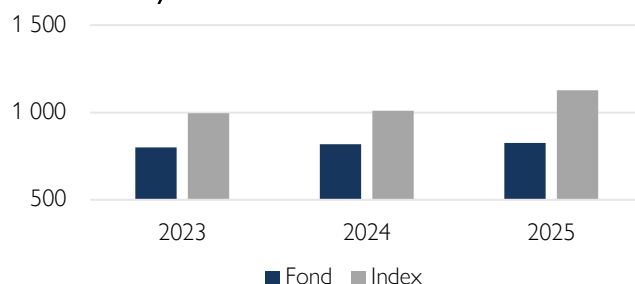


Klimatmål



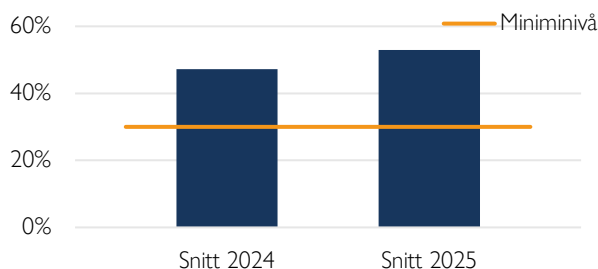
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



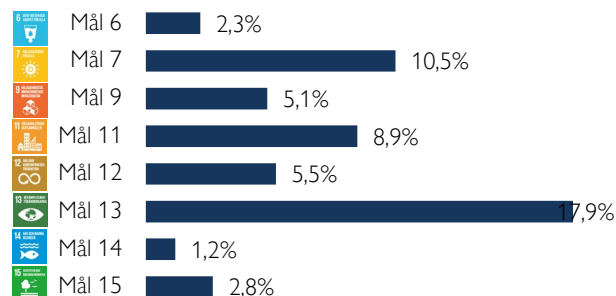
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,52	0,47
Totalrisk	2,03%	1,29%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,01%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,5	
Ränteduration	2,3	
Andel hållbara obligationer	58%	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 062,17 kr
Fondförmögenhet	520 mkr
Löpande kostnader*	0,36%
ISIN	SE0010948406
LEI-kod	549300SDCX18853UH020
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 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