

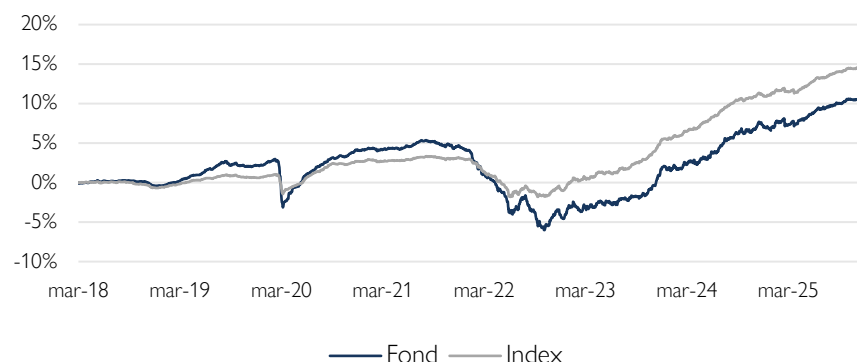
Månadsrapport november 2025

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.

Allt bättre utsikter!

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen var oförändrad i november, globalt var avkastningen -0,3 procent (omräknat till SEK).

Aktiviteten i den svenska ekonomin fortsätter att förbättras successivt. Svensk BNP steg 1,1 procent i tredje kvartalet jämfört med det andra kvartalet och 2,6 procent jämfört med i fjol. Den svenska tillväxttakten är klart högre än i Europa generellt. Svenska inköpschefsindex (PMI) sjönk dock något till 54,6 (55,1) men befinner sig ändå fortsatt i en expansiv fas klart över 50 nivån. Amerikanska ISM och PMI för Eurozonen sjönk till 48,2 (48,6) respektive 49,6 (50). I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindex till 51,5 (50,3) drivet av nya orders där ökningen var den högsta på tre år.

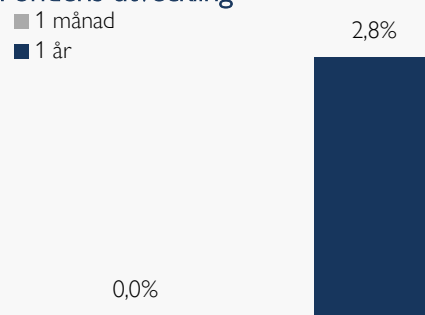
Förväntningarna om ytterligare en amerikansk räntesänkning i samband centralbankens decembermöte steg successivt under november. Den allmänna bedömningen inom Fed tycks vara att den amerikanska konjunkturen försvagats senaste tiden medan inflationstrycket gradvis minskat något. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 7 punkter till 4,0 procent. Den svenska motsvarigheten steg 18 punkter till 2,73 procent, medan den tyska tioåringen steg 6 punkter till 2,65 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,1 procent till 10,95 mot Euron och med 0,4 procent till 9,45 mot US-Dollarn.

Mycket tyder på att den globala konjunkturen nu är på väg att bottna ur. Samtidigt som den underliggande efterfrågan förbättras genomförs finanspolitiska stimulanser i många delar av världen, parallellt med att räntor kommit ned. Förutsättningarna för den långsiktigt viktigaste drivkraften till avkastning, stigande bolagsvinster, blir alltså allt bättre.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,03	0,05
År 2025	3,35	3,24
1 år	2,85	2,90
3 år	15,19	15,57
5 år	6,46	11,65
Sedan start*	10,56	14,50
Genomsnittlig årsavk.	1,31	1,77

*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 förvaltat 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.

Svenska kreditmarknaden tuffar på

Clies Företagsobligationer B avkastade 0,03 procent under månaden, vilket var marginellt sämre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Efter den amerikanska statsapparatus rekordlånga nedstängning började viss ekonomiska statistik publiceras igen. I samband med det började även flera Fed-ledamöter flagga för räntesänkning redan vid decembermötet. I slutet av månaden publicerade Riksgälden sin prognos för statens upplåningsbehov de kommande åren. Det förväntade behovet var överraskande stort, drivet av expansiv finanspolitik, ökade försvarsinvesteringar och stöd till Ukraina. Det slutliga behovet är dock oklart och kan balanseras upp av en starkare konjunktur. Marknadens reaktion var kraftfull och svenska räntor trycktes upp ordentligt, med den svenska tioåriga statsobligationen till den högsta nivån på över två år. Räntan på 3-månaders Stibor sjönk 1 baspunkt till 1,93 procent. Efterfrågan på kreditrisk var fortsatt god i den svenska marknaden och kreditspreadar gick ihop något, med starkast utveckling inom råvarubolag. I övrig Europa gick kreditspreadar däremot isär och nådde toppar vi senast såg i september.

Bland fondens innehav uppgraderades kreditbetygen för flera nordiska banker. S&P justerade upp kreditratingen för Länsförsäkringar Bank med en nivå till A+ och för SEB med en nivå till AA-. Samtidigt höjde Moody's Nordeas rating en nivå till Aa2. Moody's justerade även ned UPM:s utsikter till negativa, medan bolagets Baa1 rating bekräftades. Justeringen speglar UPM:s allt svagare kreditnyckeltal och bolagets passiva inställning till att hantera en stigande skuldsättningen. Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar i Sverige, men missgynnades av stigande underliggande räntor och högre kreditspreadar i övriga Europa. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Stora Enso, SEB och SSAB. Stora Enso avser separera och börsnotera sina svenska skogstillgångar samt göra en översyn av delar av sin centraleuropeiska. Dessutom införde bolaget nya finansiella mål med syfte att stärka lönsamheten och förbättra kassaflödena. De största negativa bidragen kom från innehav i obligationer utgivna av Metso och Lundbergföretagen samt innehav i den sjuåriga svensk statsobligation. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Indutrade och SSAB. Vår bedömning är att ECB och Riksbanken 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. Fondens räntebindning hölls relativt stabil under månaden och uppgick till 2,3 år vid månadsskiftet. Även kreditdurationen var mer eller mindre oförändrat på 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-	19,8
	BBB+/BBB/BBB-	68,9
High yield	BB+/BB/BB-	6,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		1,8
Summa officiellt kreditbetyg		85

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	21
3-5 år	53
>5 år	24

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

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

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Stora Enso Oyj	Skandinaviska Enskilda
SSAB AB	Lundbergföretagen AB
Castellum AB	Svenska Staten
Svenska Cellulosa AB	Ellevio
Huhtamäki Oyj	Swedish Covered Bond

Branschfördelning

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

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	73,1
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

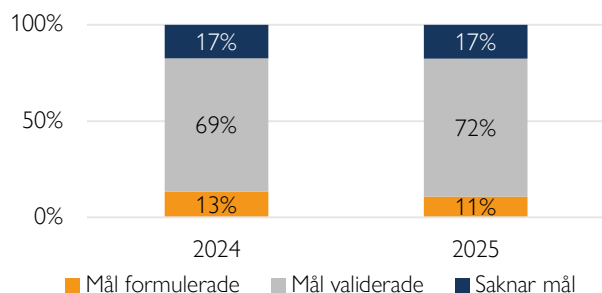
Påverkansdialoger

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

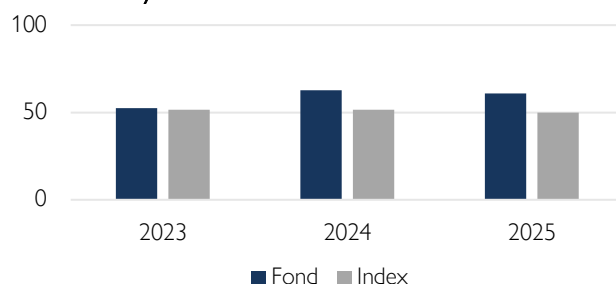


Klimatmål



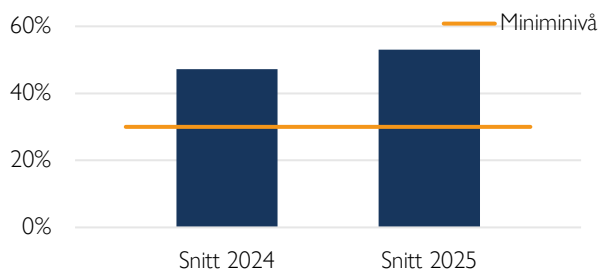
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



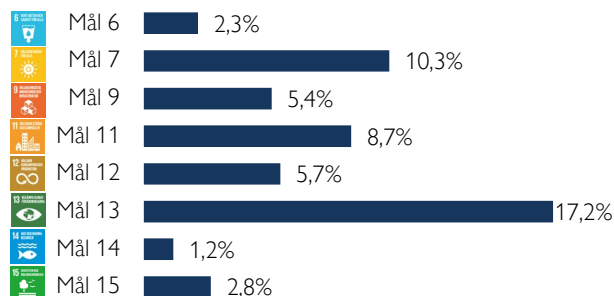
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	1,07	1,45
Totalrisk	1,94%	1,25%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,07%	
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	1 062,46 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