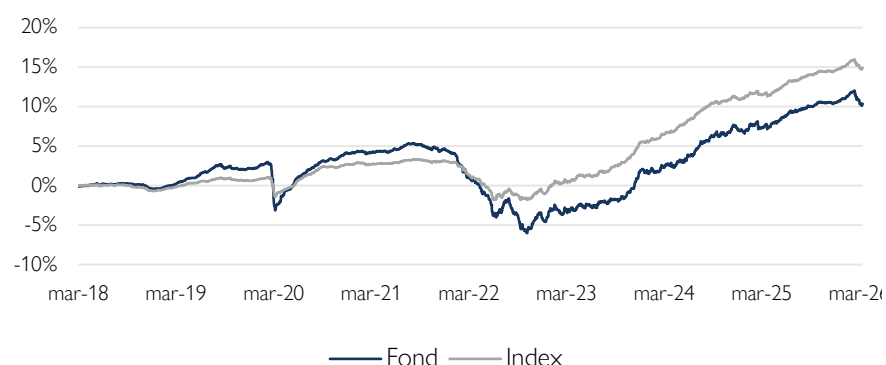


Clrens Företagsobligationer (B)

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.

Energipriser sätter agendan

Fondens utveckling sedan start



Som vi skrev i föregående månadsbrev bedömer vi att den största effekten i kapitalmarknaderna av kriget i Mellanöstern kan kopplas till energipriser. Kraftigt stigande priser på olja och gas under mars, samt spridningseffekter till elpriser, var huvudanledningen till den starka börsrättningen och stigande räntor under månaden.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -7,6 procent i mars. Den svenska kronan försvagades mot de största valutorna. Nedgången var 3,0 procent mot euron till 9,47 och 4,9 procent mot US-dollar till 10,98. Omräknat till svenska kronor föll därmed avkastningen i globala aktier endast 1,4 procent under månaden. I räntemarknaden steg obligationsräntor kraftigt till följd av ökad inflationsoro i kölvattnet av stigande energipriser. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 36 punkter till 4,31 procent. Den svenska motsvarigheten var upp 28 punkter till 2,82 procent, medan den tyska tioåringen steg 37 punkter till 2,98 procent.

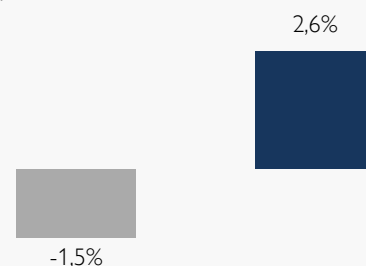
Innan krigsutbrottet i Mellanöstern utvecklades konjunktursignalerna i positiv riktning. Negativa effekter från en ökad allmän oro i världen visar sig i regel snabbare i tjänstebaserade data än i indikatorer från tillverkningsindustrin. Preliminära siffror för inköpschefsindex i tjänstesektorn indikerar en allmän tillbakagång under månaden. Tillverkningssektorn fortsatte däremot förbättras i mars jämfört med månaden innan. Detta indikerar att konjunkturåterhämtningen ej behöver brytas (även om förloppet förskjuts något framåt i tid), förutsatt att konflikten i Mellanöstern kyls av inom en rimligt snar framtid.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-1,50	-0,91
År 2026	-0,32	0,13
1 år	2,57	2,90
3 år	13,98	14,39
5 år	5,89	11,86
Sedan start*	10,35	14,91
Genomsnittlig årsavk.	1,23	1,74

*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.

En helt ny räntemiljö

Clies Företagsobligationer B minskade 1,50 procent under månaden, vilket kan jämföras med utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet som minskade 0,91 procent. USA och Israels militära insats i Iran, som drivit upp priserna på framför allt olja och gas, orsakade fullkomlig riskaversion på världens finansmarknader. Situationen har markant ökat riskerna för ett stagflationsscenario, vilket drev upp underliggande räntor och kreditspreadar. Räntekurvorna flackade betydligt efter att framför allt statsobligationer med korta löptider stigit kraftfullt. Samtidigt nådde den tyska 10-årsräntan nivåer vi inte sett sedan skuldskrisen i euroområdet 2011. Vid slutet av månaden förväntade sig marknaden knappt någon räntesänkning alls från Fed under året (jämfört med förväntan om två sänkningar i början av månaden), medan förväntan låg på närmare tre höjningar från ECB och Riksbanken under året. Räntan på 3-månaders Stibor steg 21 baspunkter till 2,19 procent. Kreditspreadar ökade betydligt i den oroliga miljön. I Sverige var utveckling särskilt svag för dagligvaru- och fastighetsbolag.

Fondens utveckling missgynnades av både stigande underliggande räntor och högre kreditspreadar. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av NKT (ny), Trelleborg och Stora Enso. De största negativa bidragen kom från innehav i fastförräntade obligationer utgivna av Länsförsäkringar Hypotek, SCBC (SBAB Hypotek) och Metso. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Beijer Ref, Afry, Handelsbanken, Avanza Bank och NKT (grön). De två sistnämnda företagen är nya exponeringar i fonden. Avanza Bank har en mycket stark ställning i Sverige med en stark tillväxttrend samt uppvisar stabila kassaflöden och stark kapitaltäckning. Det danska industribolaget NKT utvecklar, tillverkar och installerar kabelsystem för elnät och energiprojekt. Företaget spelar en nyckelroll i den europeiska elektrifieringen och utbyggnaden av förnybar energi.

Efter utvecklingen i Mellanöstern har vi blivit tvungna att omvärdera våra prognoser för tillväxt och inflation. Baserat på rådande situation gör vi 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.

I samband med den kraftfulla ränteuppgången minskade vi fondens räntebindning, men ökade den något igen mot slutet av månaden mot bakgrund av att ränteuppgången förefaller något överdriven givet allt svagare konjunkturutsikter. Räntebindningen uppgick till 2,1 år vid månadsskiftet. Trots den svaga marknadsutvecklingen, som kan vända fort, deltog vi i primärmarknaden för att stärka fondens avkastningsmöjligheter. Kreditdurationen ökade därför något till 3,5 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 57 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	3,9
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	17,2
	BBB+/BBB/BBB-	68,3
High yield	BB+/BB/BB-	7,6
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		3,0
Summa officiellt kreditbetyg		81

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	3
1-3 år	24
3-5 år	49
>5 år	22

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
Balder Fastighets AB	2,4
Länsförsäkringar Bank	2,4
Volvo Treasury AB	2,4
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
Swedbank	Skandinaviska Enskilda
Huhtamäki Oyj	Länsförsäkringar Hypotek
NKT Holding	Ellevio
METSO OYJ	HUFVUDSTADEN
Elisa OYJ	Swedish Covered Bond

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	30
Finans	19
Material	17
Fastigheter	16
Kraftförsörjning	4
Telekom	3
Sällanköpsvaror	3
IT	2
Okänd	2
Hälsovård	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	71,8
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

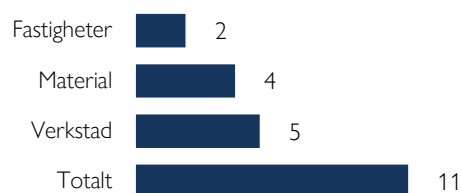
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

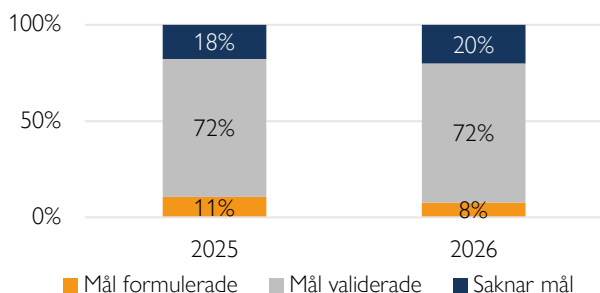
Påverkansdialoger

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

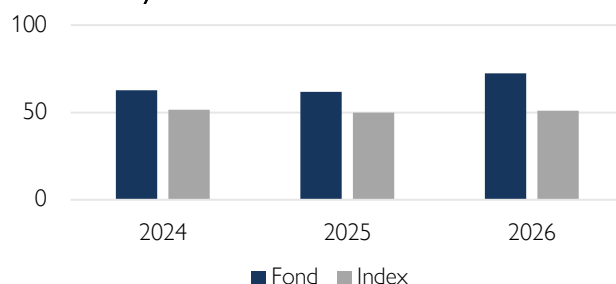


Klimatmål



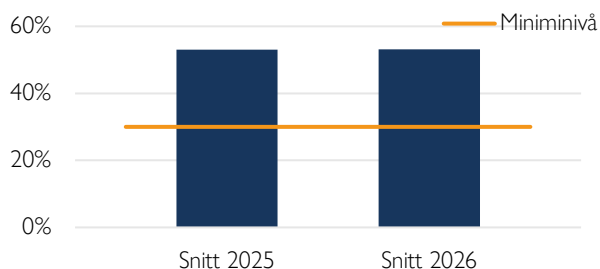
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



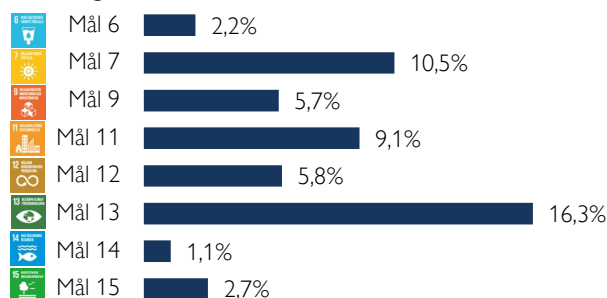
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,50	0,80
Totalrisk	2,01%	1,41%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,59%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,5	
Ränteduration	2,1	
Andel hållbara obligationer	57%	

Riskindikator

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

Lägre risk Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 060,41 kr
Fondförmögenhet	517 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