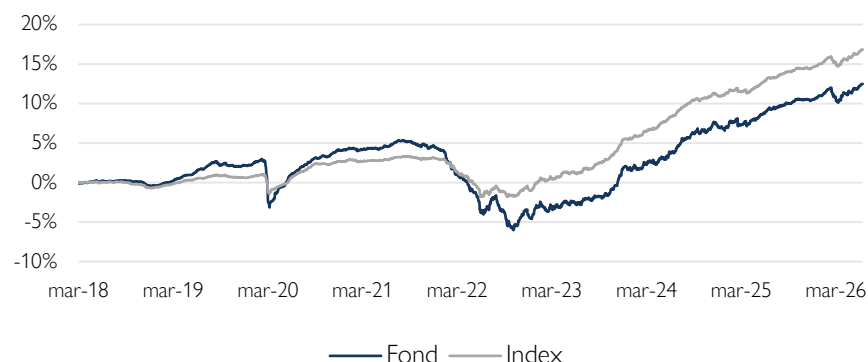


Cliens Företagsobligationer (B)

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.

Positiva vinstrevideringar igen

Fondens utveckling sedan start



Första halvan av börsåret 2026 avslutades i dur. Globala aktier steg 4,6 procent i juni där Europa stod ut med en uppgång om 7,7 procent (omräknat till svenska kronor). Stockholmsbörsen steg 0,6 procent under månaden, vilket innebär att avkastningen landade på 8,1 procent för det första halvåret.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) har varit förvånansvärt resistent mot den ökade geopolitiska oron senaste månaderna. För juni rapporterades dock något mer mixad statistik. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin för fjärde månaden i rad till 58,3 (57,4). Delindexen för orderingång och produktion bidrog till ökningen, vilket vittnar om god aktivitet bland lokala bolag i Sverige. Motsvarande index i eurozonen ökade till 51,4 jämfört med 51,3 månaden innan och i Kina steg officiella inköpschefsindex till 50,3 (50,0).

I USA sjönk däremot ISM något förvånande till 53,3 (54,0).

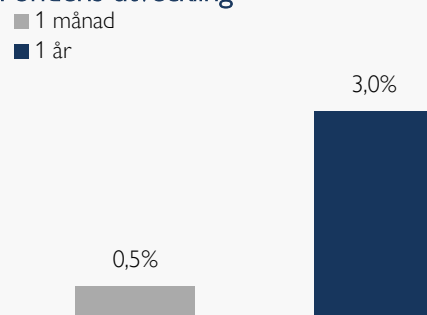
Ränterörelserna var relativt små i juni. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var oförändrad på 4,44 procent. De svenska och tyska motsvarande löptiderna sjönk 4 punkter till 2,67 respektive 2,86 procent. I valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 2,7 procent mot euron till 11,07 och med 5,0 procent mot US-dollar till 9,70.

Efter en period med förbättrade konjunktursignaler har nu även aggregerade vinstprognoser för bolagen börjat att justeras upp igen. Vi ser därför fram emot den stundande rapportssäsongen som blir en viktig värdemätare för om de positiva vinstrevideringarna håller i sig.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,48	0,44
År 2026	1,62	1,81
1 år	3,01	3,16
3 år	15,50	15,40
5 år	7,54	13,53
Sedan start*	12,49	16,83
Genomsnittlig årsavk.	1,43	1,90

*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.

Mer positiva tongångar i räntemarknaden

Clies Företagsobligationer B ökade 0,48 procent under månaden, vilket kan jämföras med utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet som ökade 0,44 procent.

Konflikten i Mellanöstern fortsatte att dominera nyhetsflödet, men med ett mer positivt tolkningsföreträde. Resultatet av de förhandlingar som pågår, eller inte pågår, har trots allt fått marknaderna att lugna sig något, med lägre räntor, högre aktiekurser och en starkare dollar som resultat. Priset på Nordsjöolja var tillbaka på nivåer från slutet av februari. Ekonomisk statistik pekade på en stabilisering av inflation, konsumentförtroende och efterfrågan i tillverkningsindustrin. Risken för spridningseffekter i den globala ekonomin är dock alltjämt närvarande. De mer positiva tongångarna fick underliggande räntor att sjunka, både i korta och långa löptider. Räntan på 3-månaders Stibor sjönk 4 baspunkter till 1,97 procent. Svenska kreditspreadar gick ihop, med starkast utveckling bland råvarubolag. Kreditspreadar i övriga Europa gick däremot upp något.

Bland fondens innehav uppgraderades Hoist Finance till Baa1 från Baa2 av Moody's. Ratinginstitutet baserade uppgraderingen på varaktigt förbättrad lönsamhet, god kapitalisering och starkt genomförande av strategi samt godkännandet av bolaget som Specialised Debt Restructurer tidigare i år. Moody's höjde även utsikterna på Sagax Baa2 rating till positiva, motiverat av en förväntan om att bolaget ska fortsätta leverera stabil operativ utveckling, hög uthyrningsgrad och starka kassaflöden samt bibehålla god likviditet och solida kreditnyckeltal.

Fondens utveckling gynnades av sjunkande underliggande räntor och lägre kreditspreadar i Sverige. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Stora Enso (efterställd), svenska staten och Hoist Finance. Det enda negativa bidraget kom från ett innehav i österrikiska byggmaterialstillverkaren Wienerberger. Minst positiva bidrag kom från nya investering i obligationer utgivna av Heimstaden Bostad och Balder. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från nämnda fastighetsbolagen Balder och Heimstaden Bostad samt från Trelleborg och Loomis. Trelleborg gav ut en s.k. blå obligation, där kapitalet är öronmärkt för att möta FN:s klimatmål nummer 6. Rent vatten och sanitet för alla. Loomis obligation är hållbarhetslänkad, vilket innebär att kapitalet används till att minska bolagets koldioxidutsläpp.

Baserat på rådande utveckling i Mellanöstern, tillsammans med våra konjunkturförväntningar, gör vi bedömningen att Riksbanken håller styrräntan oförändrad under året, samtidigt som ECB avhåller sig från ytterligare höjningar. Fondens räntebindning minskades något till 2,0 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen var i stort sett oförändrad på 3,3 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 57 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	2,8
	AA+/AA/AA-	#VALUE!
	A+/A/A-	17,6
	BBB+/BBB/BBB-	67,9
High yield	BB+/BB/BB-	8,1
	B+/B/B-	#VALUE!
	CCC/CC/C	#VALUE!
Default	D	#VALUE!
Likviditet		3,6
Summa officiellt kreditbetyg		80

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	30
3-5 år	49
>5 år	17

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Epiroc AB	2,9
Stora Enso Oyj	2,7
Heimstaden Bostad	2,7
SSAB AB	2,5
Volvo Treasury AB	2,4
Ellevio	2,3
Balder Fastighets AB	2,3
Länsförsäkringar Bank	2,3
METSO OYJ	2,2
Svenska Handelsbanken AB	2,0

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Stora Enso Oyj	Skandinaviska Enskilda
Huhtamäki Oyj	Electrolux Professional
Swedbank	Loomis AB
METSO OYJ	Thule Group
Sagax AB	Avanza Bank Holding AB

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	31
Finans	18
Fastigheter	16
Material	16
Kraftförsörjning	3
Sällanköpsvaror	3
Telekom	3
IT	2
Okänd	2
Hälsovård	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	71,7
Finland	11,4
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

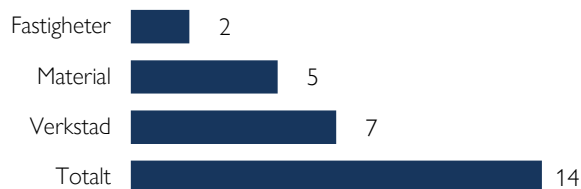
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

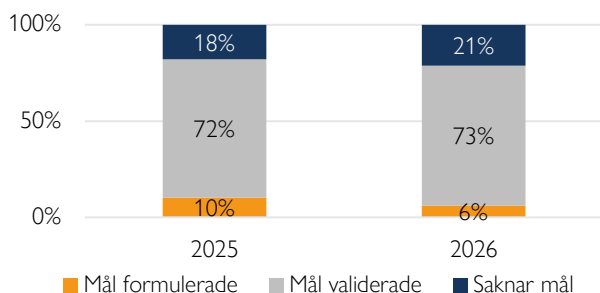
Påverkansdialoger

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

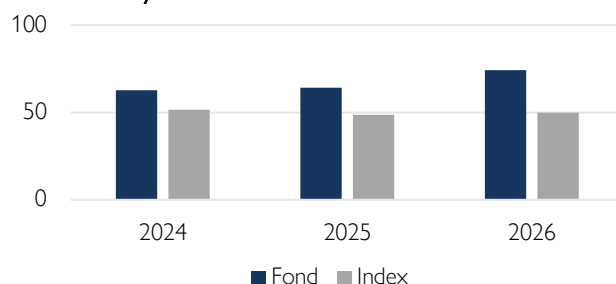


Klimatmål



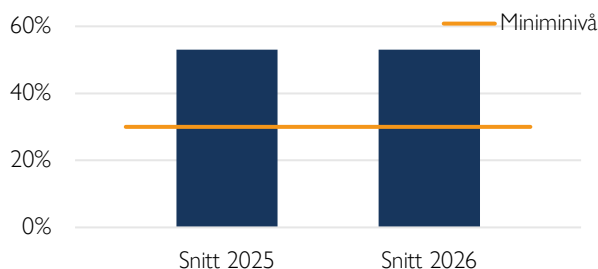
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



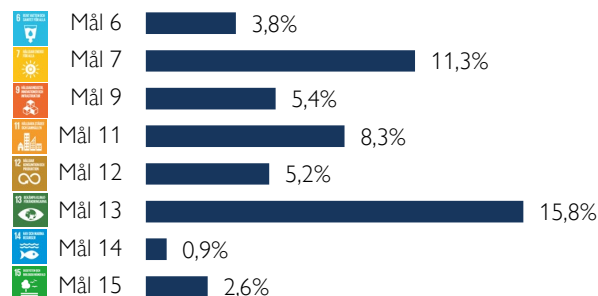
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,85	0,99
Totalrisk	1,98%	1,40%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,05%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,3	
Ränteduration	2,0	
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	1 074,44 kr
Fondförmögenhet	527 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