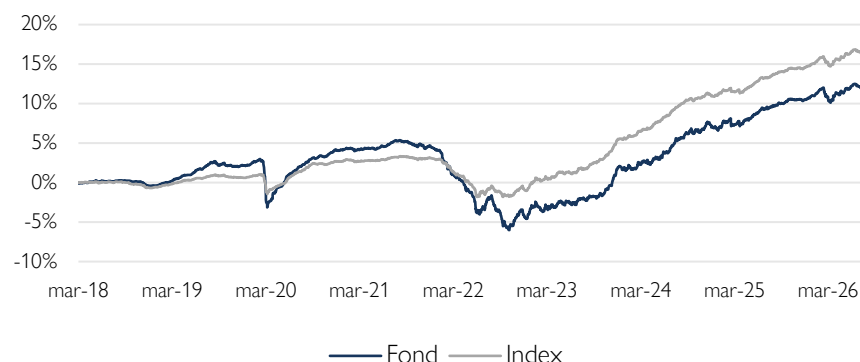


Cliens Företagsobligationer (B)

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.

Spännande höst att se fram emot

Fondens utveckling sedan start



Efter en stark avslutning på börsutvecklingen under det första halvåret var förväntningarna i aktiemarknaden högt ställda inför bolagens delårsrapporter för det andra kvartalet. På övergripande nivå har rapportsäsongen så här långt varit något bättre än förväntat, medan de högt ställda förväntningarna gjort att kursreaktionerna varit klart mer blandade. Skillnaden i efterfrågan och lönsamhet mellan sektorer och enskilda bolag har varit fortsatt stor, men på aggregerad nivå har vi sett en förbättrad vinsttillväxt och i allmänhet goda utsikter för bolagen.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,2 procent i juli, index är därmed upp 10,5 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var däremot -1,3 procent och har så här långt avkastat 14,0 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor steg på bred front under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 27 punkter till 4,71 procent, medan den tyska motsvarande steg 31 punkter till 3,18 procent. Den svenska tioåringen steg 36 punkter till 3,04 procent i juli. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 0,8 procent mot euron till 10,98 och med 1,9 procent mot US-dollar till 9,52.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) som var förvånansvärt resistent mot den ökade geopolitiska oron under det första halvåret, sjönk tillbaka något i juli.

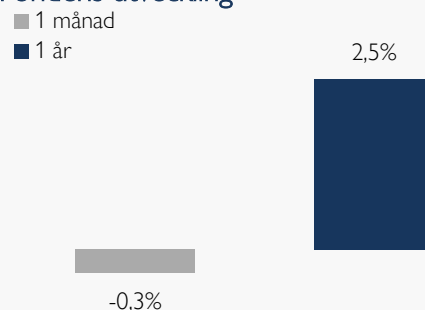
I Sverige föll inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 55,8 (58,3). Samtliga delindex sjönk men rapporterade ändå på en högre nivå än det historiska snittet. Motsvarande index i eurozonen föll till 51,9 jämfört med 52,0 månaden innan.

I Kina noterades för första gången sedan februari i år en sjunkande industriell aktivitet när officiella inköpschefsindex föll till 49,2 (50,3). I närtid räknar vi med att börssentimentet kommer att balansera mellan, å ena sidan bolagens starka fundamentala utveckling och å andra sidan riskerna (inflation och tillväxt) den senaste tidens oljeprisuppgång kan medföra om den blir ihållande.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,34	-0,22
År 2026	1,27	1,59
1 år	2,48	2,89
3 år	14,40	14,43
5 år	6,53	12,95
Sedan start*	12,11	16,58
Genomsnittlig årsavk.	1,37	1,85

*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.

Förhöjd riskbild drev upp obligationsräntor

Clies Företagsobligationer B minskade 0,34 procent under månaden, vilket kan jämföras med utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet som minskade 0,22 procent.

Återigen fick vi erfara en förhöjd konfliktnivå i Mellanöstern. Resultatet blev kraftigt stigande oljepriser och efterföljande inflationsoro. Både Fed och ECB höll sina styrräntor oförändrade, men signalerade samtidigt att framtida beslut kommer vara drivna av inkommande ekonomiska data och att sannolikheten för höjningar har ökat. Med förhöjd riskbild steg temperaturen i räntemarknaderna och underliggande obligationsräntor steg kraftigt över hela löptidskurvan i både USA och Europa. Den tyska 10-åringen steg till de högsta nivåerna på 15 år. Även den svenska 10-åringen var snubblande nära att nå motsvarande nivåer från eurokrisen 2011. Räntan på 3-månaders Stibor steg 7 baspunkter till 2,04 procent. Svenska kreditspreadar gick ihop ett par punkter, med starkast utveckling bland mer defensiva bolag inom telekom och dagligvaror. Även europeiska kreditspreadar gick ihop ett par punkter, men höll sig fortsatt en bit över de lägsta nivåerna från tidigare i år.

Bland fondens innehav uppgraderade S&P utsikterna på Nokias BBB- rating till positiva. S&P bedömer att bolagets marginaler och operativa kassaflöde kan stärkas ytterligare. Moody's tilldelade SSAB en Baa2 rating, baserad på stålbolagets marknadsposition, konservativa finanspolicy samt starka likviditet och finansiella flexibilitet. Den nya ratingen ligger därmed en nivå högre än S&P:s kreditbetyg på BBB-.

Fondens utveckling gynnades av generellt lägre kreditspreadar och en högre Siborränta, men missgynnades av stigande underliggande räntor. De största positiva bidragen kom från innehav i obligationer utgivna av SEB (efterställd), Handelsbanken (efterställd) och Hoist Finance. De största negativa bidragen kom från innehav i fastförräntade obligationer utgivna av svenska staten, Länsförsäkringar Hypotek och Lundbergföretagen. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden

Det geopolitiska världsläget är fortsatt mycket osäkert. Ju längre osäkerheten råder desto större är risken för negativa spridningseffekter. Vid månadsskiftet förväntade sig marknaden 33 baspunkters höjning från Riksbanken och ytterligare 42 baspunkter från ECB. Baserat på utvecklingen över sommaren gör vi för närvarande bedömningen att sannolikheten för enstaka styrräntehöjningar har ökat, men inte i paritet med rådande marknadsförväntningar. Mellanårsvalet i USA närmar sig dock, vilket kan skapa större ränterörelser i marknaden. Vi minskade fondens räntebindning något till 1,9 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen var i stort sett oförändrad på 3,3 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 58 procent i slutet av månaden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	3,2
	AA+/AA/AA-	#VALUE!
	A+/A/A-	17,8
	BBB+/BBB/BBB-	69,0
High yield	BB+/BB/BB-	8,4
	B+/B/B-	#VALUE!
	CCC/CC/C	#VALUE!
Default	D	#VALUE!
Likviditet		1,5
Summa officiellt kreditbetyg		82

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	30
3-5 år	50
>5 år	17

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Epiroc AB	2,9
Stora Enso Oyj	2,8
Heimstaden Bostad	2,8
SSAB AB	2,6
Länsförsäkringar Bank	2,4
Volvo Treasury AB	2,4
Balder Fastighets AB	2,4
Ellevio	2,4
METSO OYJ	2,2
Svenska Handelsbanken AB	2,1

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	METSO OYJ
Länsförsäkringar Bank	Epiroc AB
NP3 Fastigheter AB	Sagax AB
Heimstaden Bostad	DSV Finance BV
Hoist Finance AB	Vestas Wind Systems A/S

Branschfördelning

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

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	74,1
Finland	11,7
Danmark	3,2
Nederländerna	2,8
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

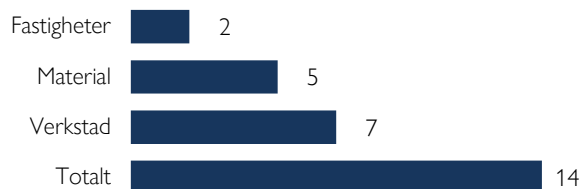
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

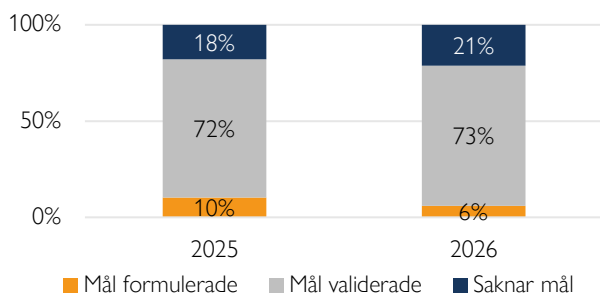
Påverkansdialoger

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

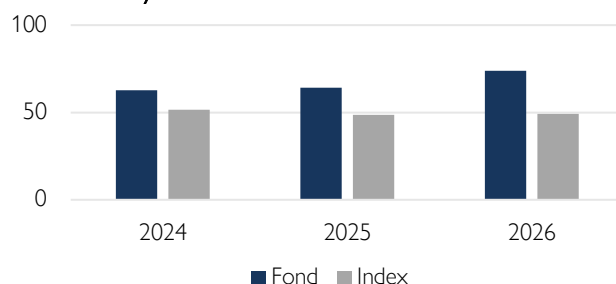


Klimatmål



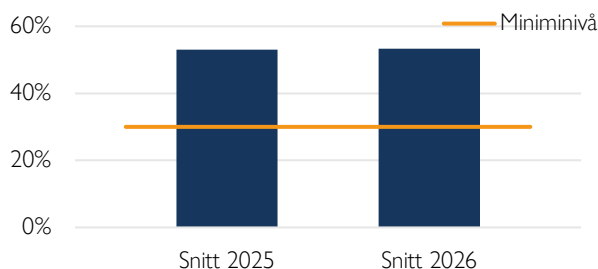
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



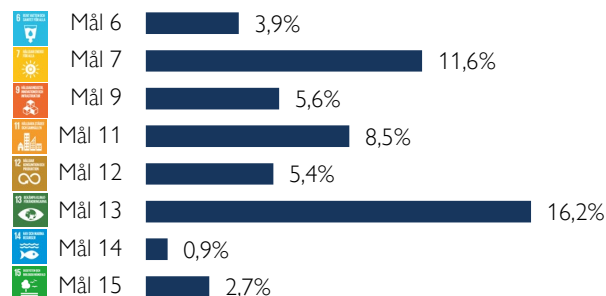
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,49	0,67
Totalrisk	1,91%	1,40%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,24%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,3	
Ränteduration	1,9	
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	1 070,78 kr
Fondförmögenhet	508 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