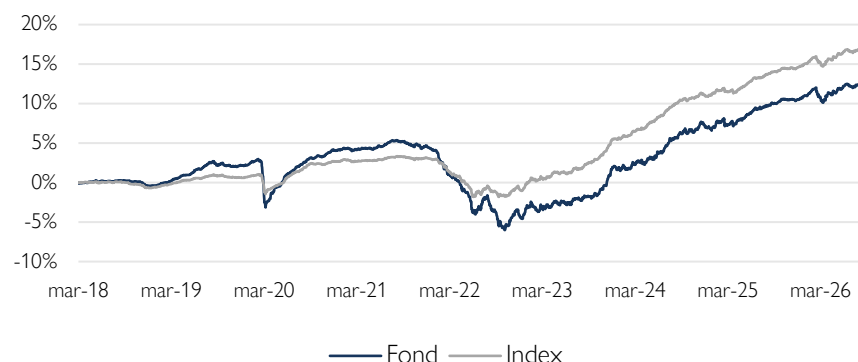


Cliens Företagsobligationer (B)

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.

Förhöjd volatilitet att vänta i närtid

Fondens utveckling sedan start



Bolagsvinsterna utvecklas i positiv riktning och utsikterna är fortsatt goda för aktier på lång sikt. Men många investerare är just nu redan positionerade för uppgång i aktiemarknaden. Parallellt med detta har långa obligationsräntor fortsatt att stiga. Sammantaget medför allt detta en ökad risk för högre volatilitet i aktiemarknaden i närtid. En viss korrektion ned i aktiemarknaden skulle inte vara förvånande i det korta perspektivet. En sådan korrektion skulle dock öppna nya möjligheter i aktiemarknaden givet den starka återhämtningen vi just nu ser i den underliggande konjunkturen och bolagsvinsterna i allmänhet.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i augusti, index är därmed upp 12,6 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,0 procent och har så här långt i år avkastat 17,4 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor fortsatte stiga på bred front i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 3,12 procent. Den amerikanska tioåringen var upp 3 punkter till 4,74 procent, medan den tyska motsvarande steg 12 punkter till 3,30 procent. I valutamarknaden försvagade den svenska kronan med 1,5 procent mot euron till 11,14 och med 0,6 procent mot US-dollar till 9,58.

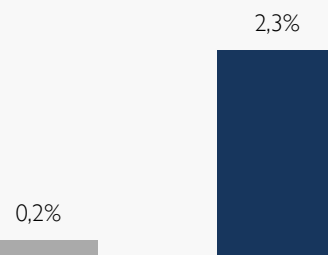
Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras i Europa medan den amerikanska återhämtningen tycks ha stabiliserats senaste tiden. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 56,1 (55,7). Delindex för produktion bidrog mest till den stigande aktiviteten. Motsvarande index i eurozonen steg till 52,7 jämfört med 51,9 månaden där ett rejält lyft i Tyskland bidrog. Amerikanska ISM sjönk däremot till 54,6, från föregående månads fyra årshögsta på 55,6. I Kina steg inköpschefsindex till 51,5 (50,9). Signalerna om en fortsatt förbättring av konjunkturen bekräftas också av de bolagskommentarer vi noterade i samband med sommarens delårsrapporter.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,20	0,22
År 2026	1,47	1,82
1 år	2,27	2,65
3 år	14,23	14,33
5 år	6,77	13,12
Sedan start*	12,33	16,84
Genomsnittlig årsavk.	1,38	1,86

*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.

Obligationsräntor fortsatt upp

Clies Företagsobligationer B ökade 0,20 procent under månaden, vilket kan jämföras med utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet som steg 0,22 procent.

Månaden var allt annat än lugn på räntemarknaderna. En ytterligare förhöjd konfliktnivå i Mellanöstern bidrog till högre oljepriser och ökad oro för spridningseffekter i den globala ekonomin. Konjunkturutvecklingen förefaller dock vara motståndskraftig, än så länge, framför allt i Sverige. Sammantaget ökar utvecklingen risken för styrräntehöjningar och högre långräntor. Räntan på de tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna fortsatte upp i expressfart och nådde nivåer vi inte sett sedan Eurokrisen 2011. I USA håller sig inflationen på en oroväckande hög nivå och nya Fed-chefen Warsh uttalade sig hökaktigt i sitt tal i Jackson Hole. Samtidigt blev överbelånade USA alltmer pressat av stigande räntor. Finansminister Bessent lade fram åtgärder för att få ner de höga långa statsräntorna, som nu återigen närmar sig nivåer från finanskrisen 2007. Vid månadsskiftet förväntade sig marknaden 29 baspunkters höjning från Riksbanken under hösten, ytterligare 45 baspunkter från ECB och 38 baspunkter från Fed. Räntan på 3-månaders Stibor sjönk 1 baspunkt till 2,03 procent, efter att ha toppat på 2,10 procent. Europeiska kreditspreadar var oförändrade sett över månaden. Svenska kreditspreadar gick däremot ihop, med starkast utveckling bland konsumentbolag och fastigheter. Starkast utveckling uppvisade fastighetsbolagen i BBB-segmentet.

Bland fondens innehav ändrade Moody's utsikterna på den österrikiska byggmaterialtillverkaren Wienerbergers Baa3-rating till negativa. Förändringen speglar Moody's bedömning att bolagets resultat och marginaler har försvagats, samtidigt som skuldsättningen ökat efter skuldfinansierade förvärv.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar i den svenska marknaden, men missgynnades av det allt högre ränteläget. De största positiva bidragen kom från innehav i obligationer utgivna av Stora Enso, Wienerberger och Stockholm Exergi. De största negativa bidragen kom från innehav i fastförräntade obligationer utgivna av Atrium Ljungberg (ny), Schneider Electric och Metso. Fonden deltog i en ny fastförräntad obligationsemission från Atrium Ljungberg (grön).

Det geopolitiska världsläget är fortsatt mycket osäkert. Ju längre osäkerheterna råder desto större är risken för negativa spridningseffekter och att räntemarknaden blir än mer oberäknelig. Vi bedömer att sannolikheten för styrräntehöjningar har ökat, men inte i paritet med rådande marknadsförväntningar. Fondens räntebindning minskades i början av månaden, men ökades något i slutet i samband med att underliggande räntor nått nya höga nivåer. Räntedurationen uppgick till 1,9 år vid månadsskiftet. Samtidigt minskade kreditdurationen något till 3,1 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 57 procent i slutet av månaden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	2,8
	AA+/AA/AA-	
	A+/A/A-	17,6
	BBB+/BBB/BBB-	68,1
High yield	BB+/BB/BB-	8,3
	B+/B/B-	
	CCC/CC/C	
Default	D	
Likviditet		3,2
Summa officiellt kreditbetyg		80

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	30
3-5 år	50
>5 år	15

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

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

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Stora Enso Oyj	Skandinaviska Enskilda
Huhtamäki Oyj	Länsförsäkringar Hypotek
METSO OYJ	Atrium Ljungberg AB
DSV Finance BV	Svenska Staten
Sagax AB	Swedish Covered Bond

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	30
Finans	18
Fastigheter	18
Material	15
Kraftförsörjning	4
Sällanköpsvaror	3
Telekom	3
IT	2
Hälsovård	1
Okänd	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	73,3
Finland	10,8
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

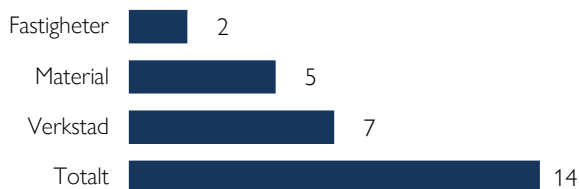
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

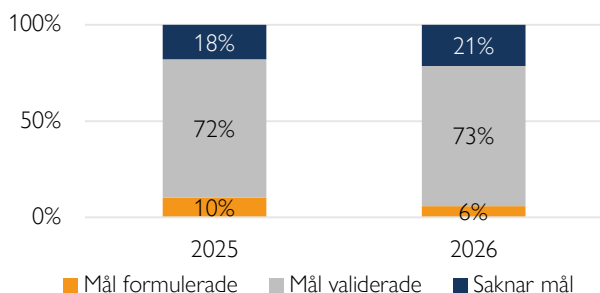
Påverkansdialoger

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

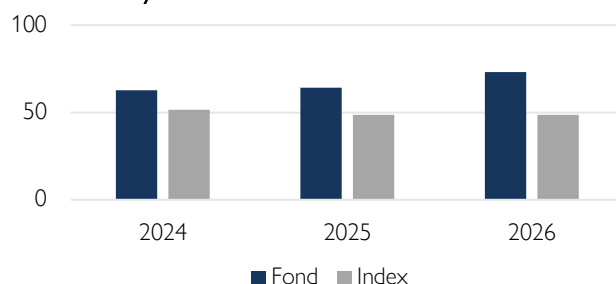


Klimatmål



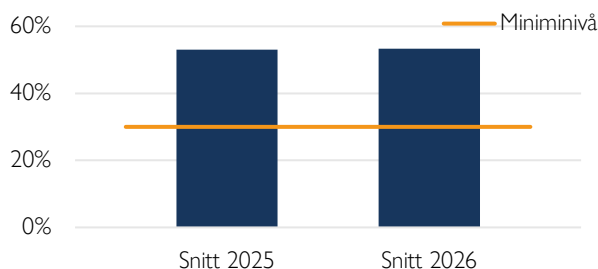
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



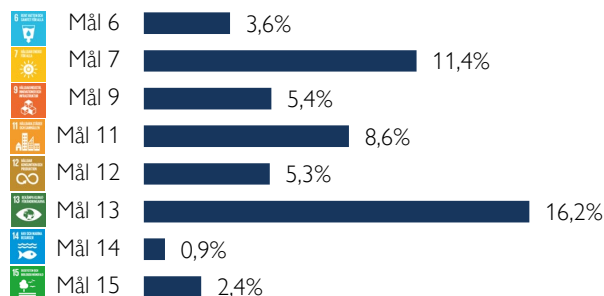
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,45	0,58
Totalrisk	1,90%	1,38%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,23%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,1	
Ränteduration	1,9	
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	1 072,94 kr
Fondförmögenhet	516 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