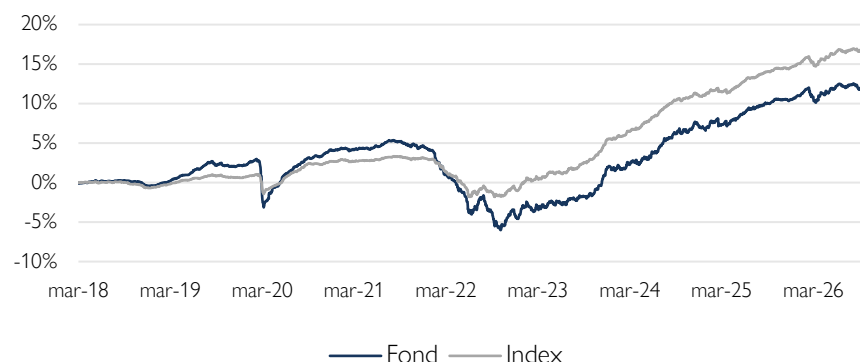


Cliens Företagsobligationer (B)

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.

Våra utsikter kvarstår

Fondens utveckling sedan start



I föregående månadsbrev lyfte vi riskerna kring förhöjd volatilitet och en viss korrektion i aktiemarknaden i närtid. I september föll Stockholmsbörsen 1,6 procent, index är därmed upp 10,8 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,2 procent och har så här långt i år avkastat 21,2 procent (omräknat till svenska kronor).

Våra utsikter är oförändrade, det vill säga risken för högre volatilitet och fortsatt viss korrektion i aktiemarknaden i närtid kvarstår. Den starka återhämtningen i underliggande konjunktur och bolagsvinster i allmänhet medför dock att lägre aktiekurser erbjuder goda investeringsmöjligheter när vi lyfter blicken.

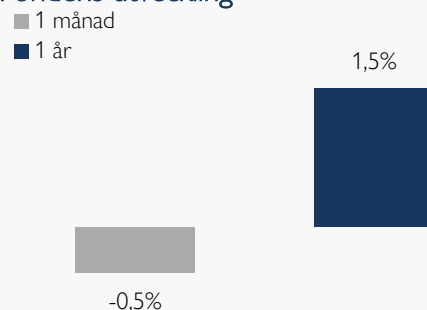
Långa obligationsräntor fortsatte att stiga kraftigt under september, vilket aktiemarknaden så här långt hanterat förvånansvärt bra. De fortsatt positiva tillväxtutsikterna i världen medför emellertid att räntor stiger delvis av rätt orsak ur ett aktiemarknadsperspektiv. Den viktiga amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 55 punkter till 5,29 procent. Den svenska tioåringen var upp 13 punkter till 3,25 procent, medan den tyska motsvarande steg 30 punkter till 3,59 procent. I valutamarknaden försvagade den svenska kronan med 1,8 procent mot euron till 11,33 och med 4,5 procent mot US-dollar till 10,01.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI:er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras runt om i världen. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 58,1 (56,3), den högsta noteringen på tre månader. Delindex för orders och produktion bidrog starkt till den stigande aktiviteten. Motsvarande index i eurozonen steg till 52,9 jämfört med 52,7 månaden innan. Amerikanska ISM sjönk dock marginellt till 54,5 (55,5). I Kina steg inköpschefsindex till 52,1 (51,5). Inför delårsrapporterna för det tredje kvartalet är tendensen så här långt att bolagens vinstprognoser fortsätter att revideras upp, en starkt bidragande anledning till att vi ser långsiktigt fortsatt goda möjligheter i aktiemarknaden.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,50	-0,14
År 2026	0,96	1,68
1 år	1,51	2,27
3 år	13,72	13,67
5 år	6,46	13,08
Sedan start*	11,77	16,68
Genomsnittlig årsavk.	1,31	1,82

*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 upp och kreditspreadar isär

Clens Företagsobligationer B minskade 0,50 procent under månaden, vilket kan jämföras med utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet som minskade 0,14 procent.

Ett allt högre globalt räntetryck uppstod till följd av den inflationsoro som orsakas av konflikterna i Mellanöstern och Ukraina och som driver på råvaru- och energipriser. Spotpriset på Nordsjöolja höll sig väl över USD 100 per fat under större delen av månaden. Andra faktorer som driver upp räntenivåerna för tillfället är allmän misstro, höga statsskulder, handelskonflikter och lånefinansierade satsningar på försvar och infrastruktur. Rantan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen nådde 5,34 procent under månaden, den högsta nivån sedan 2002. I Frankrike bidrog politisk oro och svaga statsfinanser till att räntegapet mot Tyskland ökade till den högsta nivån på 15 år. I Sverige steg långräntorna till nivåer vi inte sett sedan 2011.

Både ECB och Fed höjde styrräntorna, medan Riksbanken avvaktade men flaggade för höjningar senare under året. Vid månadsskiftet förväntade sig marknaden 35 baspunkters höjning från Riksbanken fram till årsskiftet och ytterligare 30 baspunkter från ECB och Fed. Rantan på 3-månaders Stibor sjönk 2 baspunkt till 2,01 procent. Europeiska kreditspreadar gick isär 12 baspunkter till 91 baspunkter, högsta nivån sedan mars. Svenska kreditspreadar gick också isär med mycket svag utveckling för fastighetsbolagen, framför allt i BBB-segmentet.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar i den svenska marknaden bland industribolag och bolag av mer defensiv karaktär. Fonden missgynnades dock av stigande underliggande räntor och kreditspreadar som gick isär. Utvecklingen var särskilt svag i Euro-marknaden. De största positiva bidragen kom från innehav i obligationer med rörlig ränta utgivna av Indutrade, Assa Abloy och Hoist Finance. De största negativa bidragen kom från innehav i fastförräntade obligationer utgivna av Huhtamäki, franska Spie och Epiroc. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Ziklo Bank (grön), Hoist Finance och Indutrade.

Det geopolitiska världsläget är fortsatt mycket osäkert. Ju längre osäkerheterna varar desto större är risken för negativa spridningseffekter och att räntemarknaden blir än mer oberäknelig. Vi bedömer att sannolikheten för ytterligare styrräntehöjningar ökar för varje dag som går utan en lösning i framför allt Mellanöstern. Med det sagt är nuvarande räntenivåer på anmärkningsvärt höga nivåer. Fondens räntebindning minskades något och uppgick till 1,8 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen var oförändrad på 3,1 år. Vi minskade successivt andelen Euro-obligationer, mot bakgrund av regionens relativt högre inflations- och räntetryck. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 54 procent i slutet av månaden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,3
	AA+/AA/AA-	
	A+/A/A-	17,0
	BBB+/BBB/BBB-	64,9
High yield	BB+/BB/BB-	9,3
	B+/B/B-	
	CCC/CC/C	
Default	D	
Likviditet		4,4
Summa officiellt kreditbetyg		79

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	33
3-5 år	45
>5 år	16

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Epiroc AB	2,9
SSAB AB	2,5
Volvo Treasury AB	2,4
Länsförsäkringar Bank	2,4
Balder Fastighets AB	2,4
Ellevio	2,3
Länsförsäkringar Hypotek	2,3
Hoist Finance AB	2,2
Svenska Handelsbanken AB	2,0
Skandinaviska Enskilda Banken	2,0

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Swedbank	Skandinaviska Enskilda
METSO OYJ	Länsförsäkringar Hypotek
Elisa OYJ	Atrium Ljungberg AB
Sandvik AB	Balder Fastighets AB
UPM- Kymmene Corp	Ellevio

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	29
Finans	20
Fastigheter	17
Material	14
Kraftförsörjning	4
Telekom	3
Sällanköpsvaror	3
IT	2
Hälsovård	1
Okänd	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	76,3
Finland	10,4
Danmark	3,2
Nederländerna	1,7
Frankrike	1,3

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

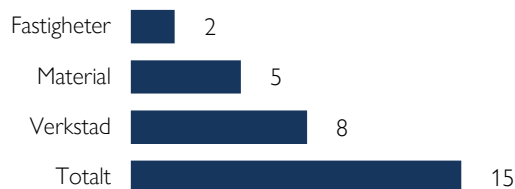
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

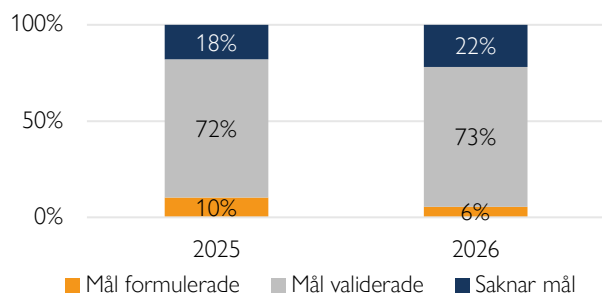
Påverkansdialoger

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

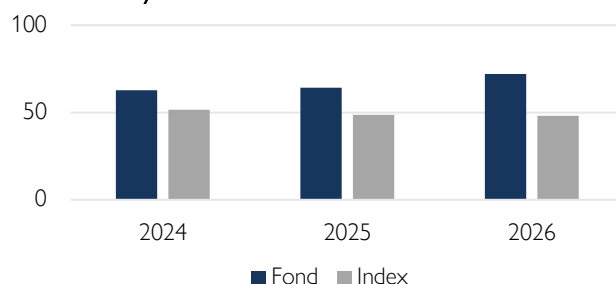


Klimatmål



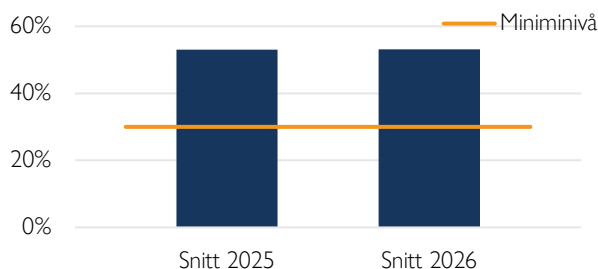
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



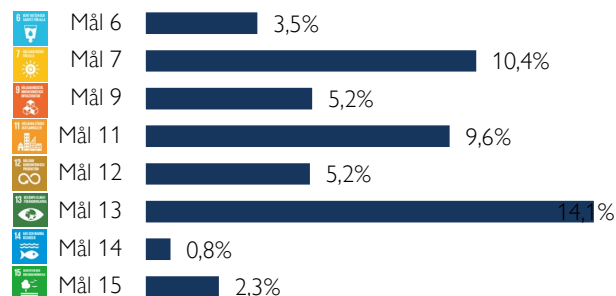
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,12	0,38
Totalrisk	1,93%	1,34%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,46%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,1	
Ränteduration	1,8	
Andel hållbara obligationer	54%	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 067,54 kr
Fondförmögenhet	514 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