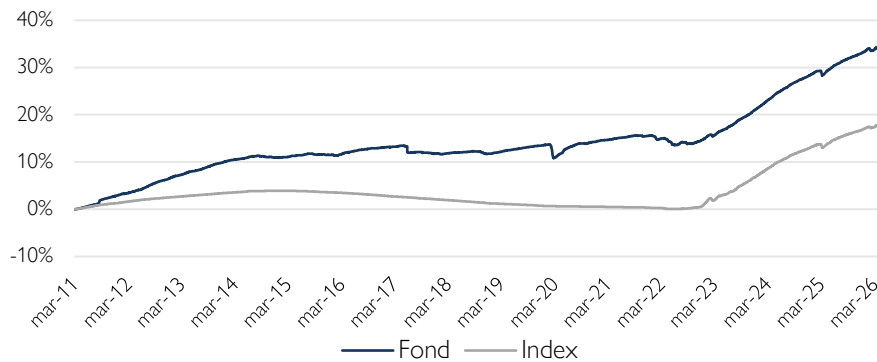


Clrens FRN Företagsobligationer (A)

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.

Fortsatt bra konjunktursignaler

Fondens utveckling sedan start



Trots krig och fortsatt geopolitisk oro fortsätter global BNP att växa, om än i skild takt mellan regioner. Även om energipriser pressar upp det övergripande pristrycket runt om i världen består kärninflationen (exkl. mat och energi) på en för centralbankerna acceptabel nivå. Flera av de största centralbankerna (Fed, ECB, BoJ, BoE) valde att lämna styrräntor oförändrade vid deras respektive penningpolitiska möten under månaden.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,2 procent i april och är därmed upp 3,9 procent så här långt i år. Globala aktier steg 6,7 procent och har så här långt avkastat 6,0 (omräknat till svenska kronor). Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 7 punkter till 4,39 procent, medan den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 4,39 procent. Den svenska tioåringen sjönk däremot 4 punkter till 2,8 procent i april. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 1,6 procent mot euron till 10,80 och med 2,7 procent mot US-dollar till 9,21.

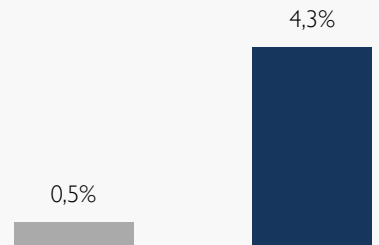
Trots stigande energipriser i kölvattnet av Mellanösternkonflikten syns ännu inga tecken på en signifikant påverkan på konjunkturen. I Sverige steg inköpschefsindex i tillverkningsindustrin till 57,2 (56,2) i april, vilket var den högsta nivån sedan 2022. Motsvarande index i eurozonen samt i USA var oförändrade på 52,2 respektive 52,7. I Kina steg Caixin inköpschefsindex till 52,2 (50,8). Vår grundinställning är fortsatt att utvecklingen för energipriser är en avgörande faktor för kapitalmarknadens riktning i det medellånga perspektivet.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,52	0,46
År 2026	1,11	1,01
1 år	4,32	3,89
3 år	15,56	14,79
5 år	17,06	17,29
Sedan start*	34,40	17,88
Genomsnittlig årsavk.	1,98	1,10

*Fonden startades 2011-03-31

¹Fondens index är Solactive – SEK FRN IG Corporate Index.

Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd kort räntefond och har en högsta genomsnittlig räntebindningstid (duration) på tolv månader. Fonden har som mål genom en god riskspridning långsiktigt ge andelsägarna en god värdeutveckling. Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond som placerar minst 80 procent av fondens finansiella instrument i företagsobligationer som är utställda av företag med hög kreditvärdighet, s.k. Investment grade. Minst 50 procent av innehaven i fonden ska vara emitterade av nordiska bolag samt utfärdade i svenska kronor. Fonden placerar huvudsakligen i s.k. FRN-obligationer (Floating Rate Notes).

Återhämtning för kreditspreadar

Clies FRN Företagsobligationer A ökade 0,52 procent under månaden, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index som ökade 0,46 procent. Konflikten i Mellanöstern fortsatte att skapa osäkerhet, men marknaderna återhämtade mycket av de negativa rörelserna från mars. Det spekuleras i ökad risk för stagflation, men än så länge har inte konjunkturen vikit tillräckligt för att tala om ett recessionsscenario. Inflationen har inte heller dragit i väg tillräckligt mycket för att tala om en inflationschock. Inflationen steg dock generellt i Europa, men fortsatte att vara mycket låg i Sverige. Det är uppenbart att det är längden på konflikten som avgör utvecklingen framöver. Underliggande räntor sjönk generellt under månaden. I slutet av månaden pekade marknadsförväntningarna inte på någon räntesänkning alls från Fed i år, medan de låg på tre höjningar från ECB och drygt två från Riksbanken. Räntan på 3-månaders Stibor sjönk 10 baspunkter till 2,09 procent. Svenska kreditspreadar gick ihop, men hade en bit kvar till de mycket låga nivåer vi såg precis innan konflikten i Mellanöstern bröt ut. Starkast utveckling uppvisade dagligvaru- och fastighetsbolag.

Moody's presenterade en större genomgång av de nordiska bankerna till följd av införandet av EU-direktiv gällande stärkt förmånsrätt för inlåning. Detta resulterade i att deposit-ratingen, en bedömning av kvalitén på bankens inlåning, höjdes ett steg för Länsförsäkringar Bank, SBAB, Handelsbanken, Swedbank och Nordea och två steg för SEB. Samtidigt höjdes Baseline Credit Assessment-ratingen, en bedömning av den enskilda bankens finansiella styrka, för SEB, Handelsbanken och Swedbank

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar, framför allt inom de kategorier som utvecklades svagast under mars. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av SEB, Nordea och Klarna. Det enda negativa bidraget kom från en ny investering i Hufvudstaden. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden. Den rådande situationen i Mellanöstern har bidragit till att vi gör 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. De stora ränterörelserna påverkade inte fondens utveckling nämnvärt, givet inriktningen mot obligationer med rörlig ränta. Vi behöll en mycket kort räntebindning och fondens ränteduration uppgick till 0,1 år vid månadsskiftet. Vi ökade andelen likvida medel för att vara beredda på att investera i nya obligationer som kommer till marknaden framöver. Kreditdurationen minskade till 3,0 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 55 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)		Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0	< 1 år	3
	AA+/AA/AA-	0	1-3 år	33
	A+/A/A-	22,1	3-5 år	49
	BBB+/BBB/BBB-	71,9	>5 år	8
High yield	BB+/BB/BB-	0	Fondens förfallostruktur är exklusiv likviditet.	
	B+/B/B-	0		
	CCC/CC/C	0		
Default	D	0		
Likviditet		6,0		
Summa officiellt kreditbetyg		74%		

Förfallostruktur

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Swedbank	2,6
Balder Fastighets AB	2,6
Länsförsäkringar Bank	2,6
Ziklo Bank AB	2,6
SSAB AB	2,6
Skandinaviska Enskilda Banken	2,4
Stora Enso Oyj	2,3
Boliden AB	2,1
TRATON Finance Luxembourg S.A	2,1
Catena	2,1

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	HUFVUDSTADEN
Länsförsäkringar Bank	Epiroc AB
Nordea Bank Abp	Sampo Oyj
Swedavia AB	Sparbanken Skåne
SSAB AB	ALFA LAVAL

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	26
Finans	22
Fastigheter	21
Material	12
Dagligvaror	3
Hälsovård	3
Telekom	3
Kraftförsörjning	2
Sällanköpsvaror	1
IT	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	83,7
Finland	3,0
Norge	2,2
Luxemburg	2,1
Island	1,5
Danmark	1,0

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

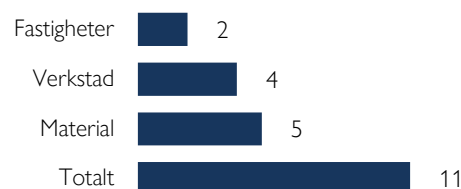
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

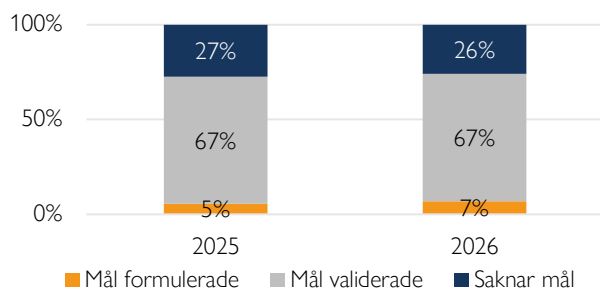
Påverkansdialoger

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

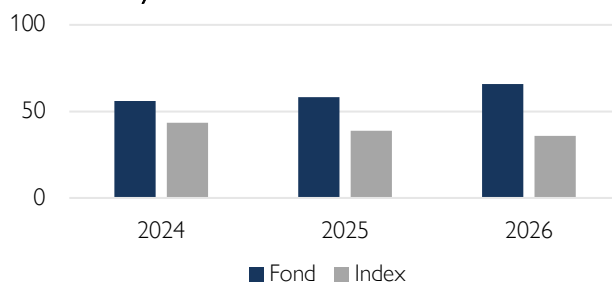


Klimatmål



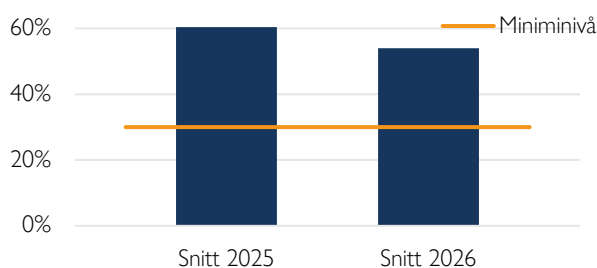
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



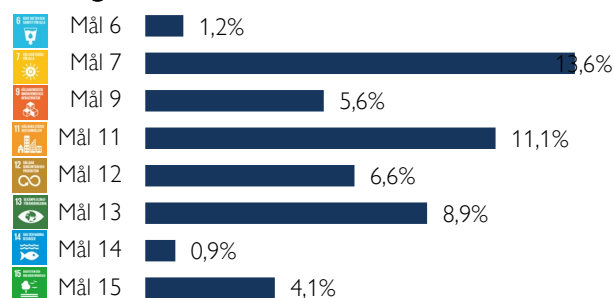
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	2,04	2,01
Totalrisk	0,85%	0,69%
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	
Yield	3,06%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	3,04	
Ränteduration	0,1	
Andel hållbara obligationer	55%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	126,44 kr
Fondförmögenhet	391 mkr
Löpande kostnader*	0,23%
ISIN	SE0003910298
LEI-kod	636700CXK7N7QHPNC353
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	-
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

* 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 Solactive – SEK FRN IG Corporate Index. 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