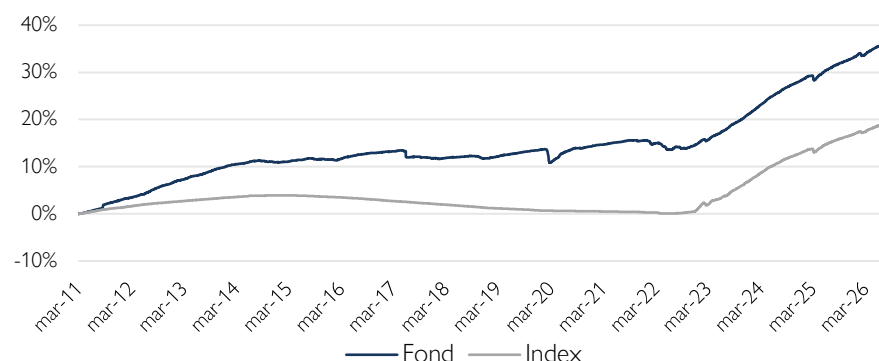


Cliens FRN Företagsobligationer (A)

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.

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 lång 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 vinststillväxt 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.

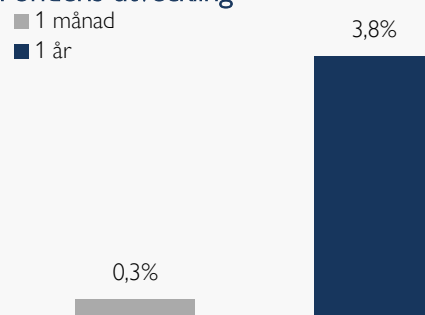
I Sverige föll inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 55,8 (58,3). Samtliga delindex sjönk men rapporterade ändå på en högre nivå än det historiska snittet. Motsvarande index i eurozonen föll till 51,9 jämfört med 52,0 månaden innan.

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	0,28	0,22
År 2026	2,19	1,91
1 år	3,81	3,25
3 år	15,33	14,49
5 år	17,89	18,40
Sedan start*	35,84	18,93
Genomsnittlig årsavk.	2,02	1,14

*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 värdetillväxt. 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).

Kreditmarknaden stod stark under sommaren

Clies FRN Företagsobligationer A ökade 0,28 procent under månaden, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index som ökade 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. Bland fondens innehav tilldelade Moody's stålbolaget SSAB en Baa2 rating, baserad på bolagets 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 lägre kreditspreadar och en högre Stiborränta. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Noba Bank, danska DLR Kredit och Volvo. Det enda negativa bidraget kom från en ny investering i en obligation utgiven av Hufvudstaden. Minst positiva bidrag kom från innehav i obligationer utgivna av Telia och Beijer Ref. 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. Marknadsräntorna påverkade inte fondens utveckling nämnvärt under månaden, givet inriktningen mot obligationer med rörlig ränta. Vi behöll en mycket kort räntebindning och fondens ränteduration uppgick till endast 0,1 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen minskade till 2,8 år i slutet av månaden. För att kunna aktivt delta vid nya obligationsemissioner efter sommaren ökade vi andelen likvida medel i fonden. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 53 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	#VALUE!
	AA+/AA/AA-	#VALUE!
	A+/A/A-	23,5
	BBB+/BBB/BBB-	68,9
High yield	BB+/BB/BB-	#VALUE!
	B+/B/B-	#VALUE!
	CCC/CC/C	#VALUE!
Default	D	#VALUE!
Likviditet		7,7
Summa officiellt kreditbetyg		73%

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	36
3-5 år	50
>5 år	5

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Ziklo Bank AB	3,1
Balder Fastighets AB	2,4
Volvo Treasury AB	2,4
Heimstaden Bostad	2,3
Intea Fastigheter	2,3
Swedbank	2,0
TRATON Finance Luxembourg S.A	2,0
Länsförsäkringar Bank	2,0
SBAB Bank	2,0
SSAB AB	2,0

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
DLR Kredit	HUFVUDSTADEN
Skandinaviska Enskilda	Holmen AB
Volvo Treasury AB	Sparbanken Skåne
Noba Bank Group AB	DNB Bank ASA
Länsförsäkringar Bank	Telia Co AB

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	25
Verkstad	24
Fastigheter	22
Material	10
Hälsovård	3
Telekom	2
Dagligvaror	2
Sällanköpsvaror	2
Kraftförsörjning	2
IT	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	80,5
Island	2,7
Finland	2,7
Danmark	2,3
Luxemburg	2,0
Norge	1,7

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

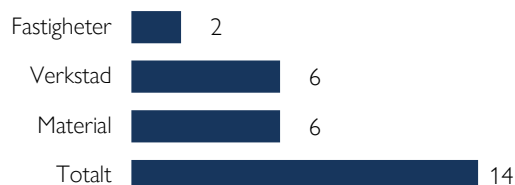
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

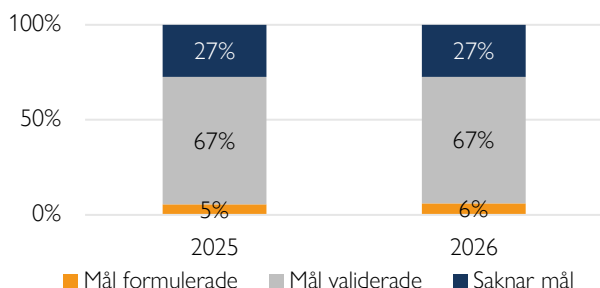
Påverkansdialoger

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

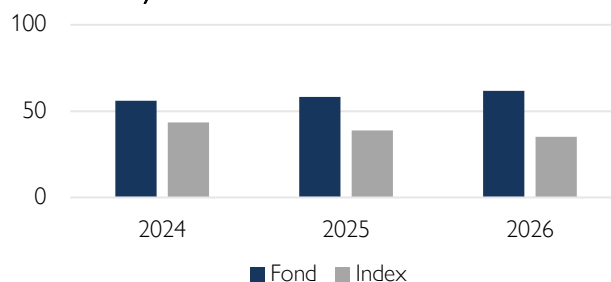


Klimatmål



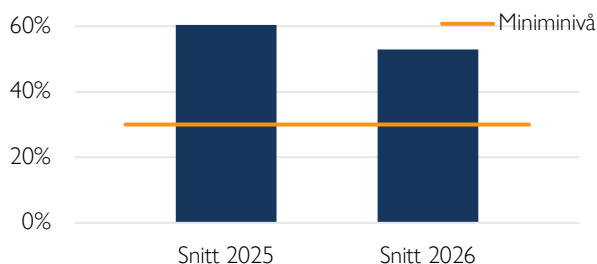
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



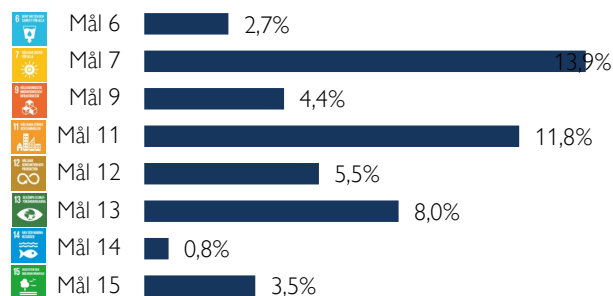
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	2,08	2,02
Totalrisk	0,81%	0,65%
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	
Yield	2,86%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	2,77	
Ränteduration	0,1	
Andel hållbara obligationer	53%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	127,79 kr
Fondförmögenhet	516 mkr
Löpande kostnader*	0,12%
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