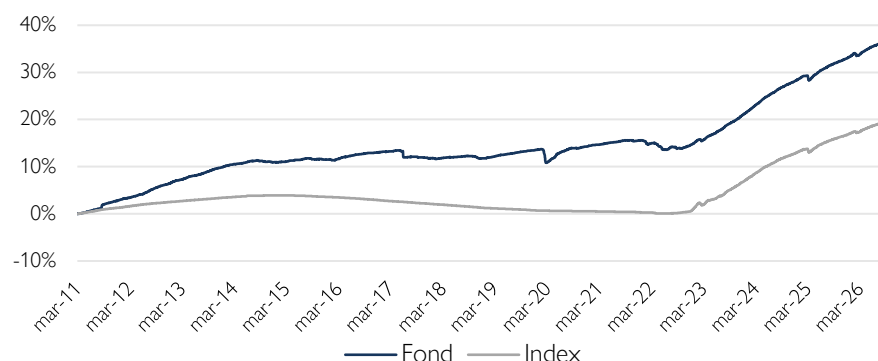


Cliens FRN Företagsobligationer (A)

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.

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.

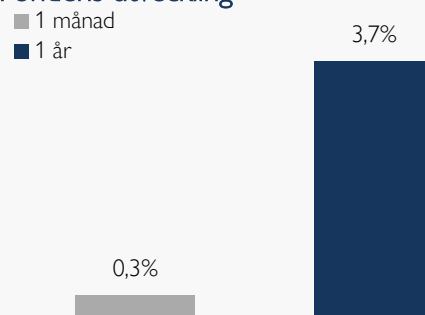
Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i augusti, index är därmed upp 12,6 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,0 procent och har så här långt i år avkastat 17,4 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor fortsatte stiga på bred front i augusti. Den svenska tioåriga 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



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,34	0,34
År 2026	2,54	2,26
1 år	3,74	3,33
3 år	15,03	14,36
5 år	18,08	18,82
Sedan start*	36,30	19,33
Genomsnittlig årsavk.	2,03	1,15

*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).

Svenska kreditspreadar fortsatte ihop

Cliens FRN Företagsobligationer A ökade 0,34 procent under månaden, vilket var i linje med utvecklingen för fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

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. Svenska kreditspreadar gick ihop, med starkast utveckling bland konsumentbolag och fastigheter. Starkast utveckling uppvisade fastighetsbolagen i BBB-segmentet.

Bland fondens innehav uppgraderades den danska banken DLR Kredit en nivå till A, med stabila utsikter, efter att S&P uppgraderat sin BICRA (rating av ett lands banksektor) för Danmark till samma nivå som till exempel Sverige.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar och en stabil Stiborränta. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av danska DLR Kredit, Volvo och Swedavia. De största negativa bidragen kom från nya investeringar obligationer utgivna av Landshypotek, Resurs Bank och SCA. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Atrium Ljungberg (grön), Stenvalvet (grön) och Electrolux Professional.

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. 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 2,7 år i slutet av månaden. För att kunna aktivt delta vid nya obligationsemissioner höll vi en hög andel 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	
	AA+/AA/AA-	
	A+/A/A-	22,8
	BBB+/BBB/BBB-	69,7
High yield	BB+/BB/BB-	
	B+/B/B-	
	CCC/CC/C	
Default	D	
Likviditet		7,5
Summa officiellt kreditbetyg		74%

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	38
3-5 år	47
>5 år	6

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Ziklo Bank AB	2,9
Swedbank	2,2
Balder Fastighets AB	2,2
Heimstaden Bostad	2,1
SSAB AB	2,1
Volvo Treasury AB	2,1
Intea Fastigheter	2,1
Stora Enso Oyj	2,0
TRATON Finance Luxembourg S.A	1,8
Länsförsäkringar Bank	1,8

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Heimstaden Bostad	Landshypotek Bank AB
Swedavia AB	Resurs Bank
Balder Fastighets AB	Nykredit Realkredit A/S
Ziklo Bank AB	Storebrand Livsförsäkring
Intea Fastigheter	Sampo Oyj

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	25
Verkstad	22
Fastigheter	21
Material	11
Dagligvaror	3
Hälsovård	2
Telekom	2
Sällanköpsvaror	2
Kraftförsörjning	1
Ökänd	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	80,6
Danmark	2,8
Finland	2,8
Island	2,5
Luxemburg	1,8
Norge	1,5

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

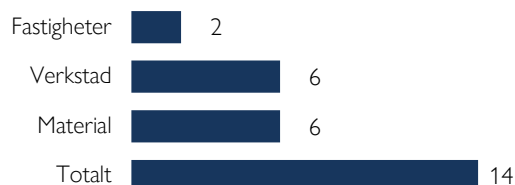
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

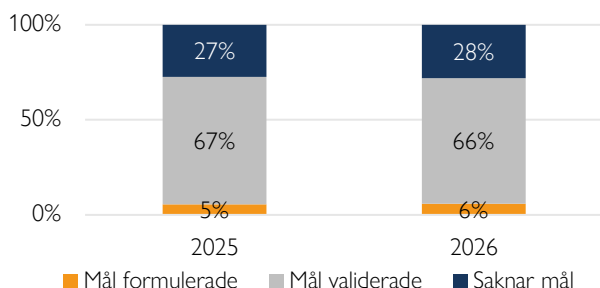
Påverkansdialoger

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

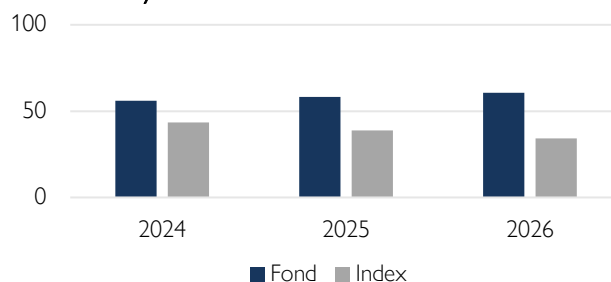


Klimatmål



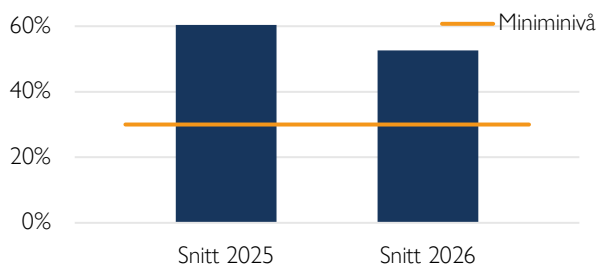
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



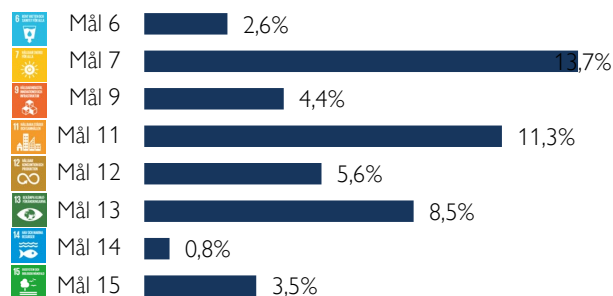
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	2,09	2,06
Totalrisk	0,80%	0,64%
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	
Yield	2,79%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	2,68	
Ränteduration	0,1	
Andel hållbara obligationer	53%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	128,23 kr
Fondförmögenhet	566 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