CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

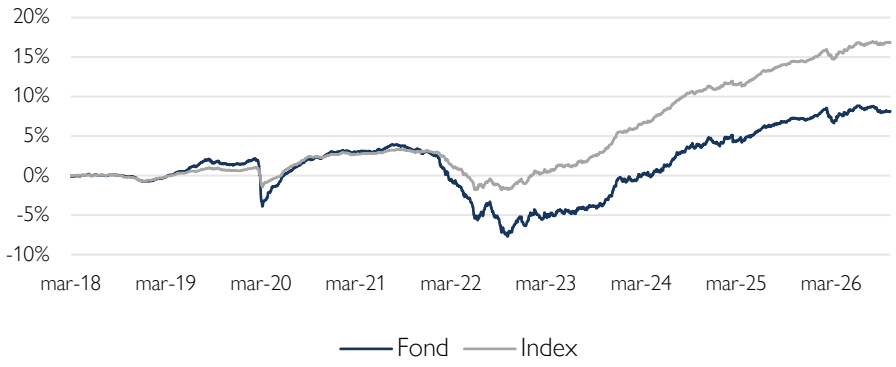
Månadsrapport oktober 2026

Cliens 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.

Positiva utsikter framåt

Fondens utveckling sedan start



I enlighet med det historiska mönstret har aktiemarknaden de senaste två månader varit inne i en period med viss svaghet. Vi förväntar oss återigen en förbättring framåt. Bolagens delårsrapporter för det tredje kvartalet har så här långt fallit ut väl på aggregerad nivå och vinstrevideringarna har fortsatt upp, vilket är stödjande för aktiemarknaden.

Drygt tre fjärdedelar av bolagen på Stockholmsbörsen har i skrivande stund presenterat sina kvartalsrapporter. Bland dessa har mer än hälften av bolagen slagit analytikernas vinstförväntningar. De kortsiktiga kursreaktionerna varierade dock mycket beroende bland annat på en tilltagande oro för avkastningen på AI investeringar globalt och senaste tidens stigande energipriser.

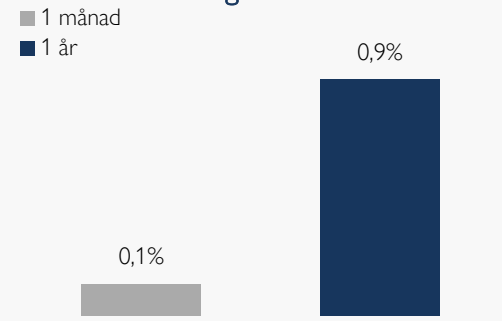
Efter en tid med kraftigt stigande räntor sjönk desamma i oktober till följd av bland annat en flykt till säkrare tillgångar när AI-relaterade investeringar reducerades globalt. Både Fed och ECB beslutade också att hålla sina styrräntor oförändrade under sina oktobermöten. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 36 punkter till 4,93 procent. Den svenska tioåringen sjönk 13 punkter till 3,12 procent, medan den tyska motsvarande var ner 26 punkter till 3,32 procent. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 3,2 procent mot euron till 10,98 och med 1,8 procent mot US-dollarn till 9,83.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI.er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras i stora delar av världen. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 60,5 (58,5), den högsta noteringen sedan januari 2022. Delindex för produktion utgjorde det klart största bidraget till den stigande aktiviteten. Även amerikanska ISM steg till 55,5 (54,5), medan motsvarande index i eurozonen sjönk något till 52,7 (52,9) månaden innan. Även i Kina sjönk inköpschefsindex till 52,0 (52,1). Sammantaget bedömer vi tillväxtutsikterna som fortsatt goda och positiva för aktier framåt.



Förvaltare, Wilhelm Högström

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	0,12	0,15
År 2026	0,77	1,83
1 år	0,86	2,11
3 år	11,85	13,17
5 år	4,96	13,57
Sedan start*	8,16	16,85
Genomsnittlig årsavk.	0,91	1,82

*Fonden startades 2018-03-19

[1]Fondens index är SOLSEFRC 60 %/SOLSEFIC 40 %

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

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltad 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.

Ökad riskaversion i kreditmarknaden

Cliens Företagsobligationer A ökade 0,12 procent under månaden, vilket kan jämföras med utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet som ökade 0,15 procent.

Lite mindre hökaktiga centralbanker och oförändrade styrräntor i oktober bidrog till en bred räntenedgång. Utvecklingen kan sannolikt även förklaras av en flykt till ”säkrare” tillgångar, en tes som stärktes av att spotpriset på Nordsjöolja steg till närmare USD 118 per fat vid slutet av månaden. Ränteskillnaden mellan Frankrike och Tyskland kom ihop något i samband med att Moody’s lämnade Frankrikes kreditbetyg oförändrat på Aa3, men började stiga igen mot slutet av månaden. Vid månadsskiftet förväntade sig marknaden ytterligare två styrräntehöjningar om 25 baspunkter per gång från Fed inom ett år och ytterligare två och en halv höjningar från ECB under samma period.

Tillväxten i Sverige var fortsatt stark under det tredje kvartalet. En tydlig nedgång i konsumentförtroendet pekade dock på riskerna med alltför optimistiska tillväxtprognoser. Vid månadsskiftet förväntade sig marknaden att Riksbanken kommer att höja styrräntan i början av november med 25 baspunkter till 2,00 procent, för att sedan höja ytterligare knappt två gånger under det första kvartalet nästa år. Räntan på 3-månaders Stibor steg 13 baspunkt till 2,14 procent. Europeiska kreditspreadar gick isär 14 baspunkter till 105 baspunkter, högsta nivån sedan maj förra året. Svenska kreditspreadar gick också isär med särskilt svag utveckling för industri, sällanköpsvaror och fastigheter.

Bland fondens innehav uppgraderade Moody’s utsikterna på ABB:s A2 rating till positiva. Förändringen baserades på ratinginstitutets förväntning att bolaget kommer uppnå kreditnyckeltal som är i linje med ett högre kreditbetyg inom de kommande 12 till 18 månaderna. Fondens utveckling gynnades av lägre underliggande räntor, men missgynnades av att kreditspreadar gick isär. De största positiva bidragen kom från innehav av obligationer i Euro-marknaden med fast ränta utgivna av Metso, Epiroc och Tornator. De största negativa bidragen kom från ett nytt innehav i Jernhusen samt efterställda obligationer utgivna av Sampo och Handelsbanken. Fonden deltog i en ny obligationsemission från nämnda Jernhusen (grön).

Ju längre det osäkra geopolitiska världsläget varar desto större är risken för negativa spridningseffekter och en nyckfull räntemarknad. Vi bedömer att sannolikheten för ytterligare styrräntehöjningar ökar för varje dag som går utan en lösning i framför allt Mellanöstern. Fondens räntebindning var i stort sett oförändrad och uppgick till 1,8 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen ökade något till 3,2 år. 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	4,6
	AA+/AA/AA-	
	A+/A/A-	17,9
	BBB+/BBB/BBB-	63,5
High yield	BB+/BB/BB-	9,2
	B+/B/B-	
	CCC/CC/C	
Default	D	
Likviditet		4,2
Summa officiellt kreditbetyg		80

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	32
3-5 år	47
>5 år	15

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Epiroc AB	2,8
Skandinaviska Enskilda Banken	2,8
SSAB AB	2,5
Länsförsäkringar Bank	2,4
Balder Fastighets AB	2,4
Volvo Treasury AB	2,4
Ellevio	2,3
Länsförsäkringar Hypotek	2,3
Hoist Finance AB	2,2
Svenska Handelsbanken AB	2,0

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	Huhtamäki Oyj
Ellevio	Sagax AB
Länsförsäkringar Hypotek	METSO OYJ
SSAB AB	DSV Finance BV
Svenska Staten	Vestas Wind Systems A/S

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	29
Finans	19
Fastigheter	17
Material	13
Kraftförsörjning	4
Telekom	3
Sällanköpsvaror	3
Okänd	2
IT	2
Hälsovård	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	77,0
Finland	10,2
Danmark	3,1
Nederländerna	1,7
Frankrike	1,3

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING

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

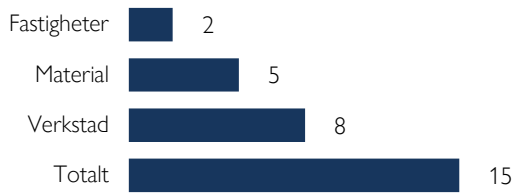
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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/hållbarhet

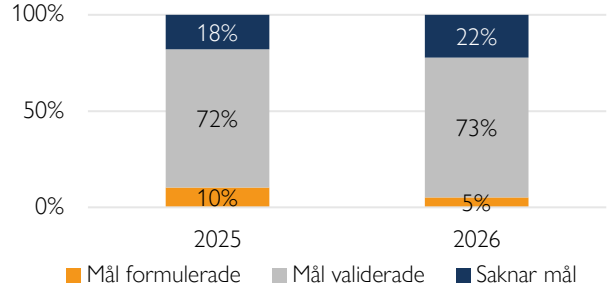
Påverkansdialoger

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

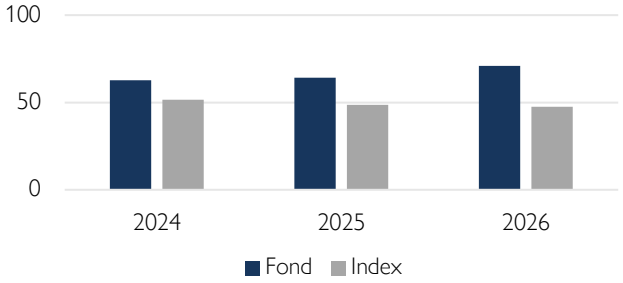


Klimatmål



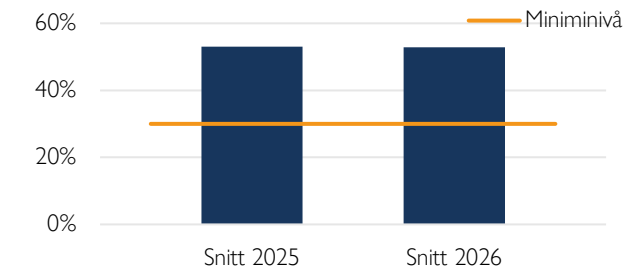
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



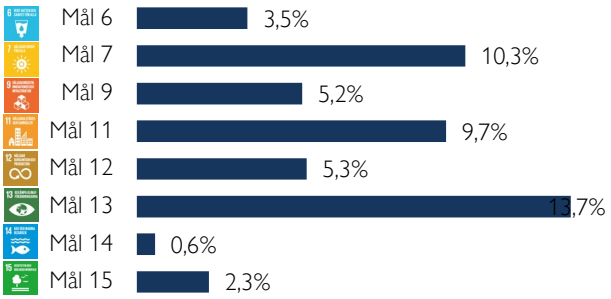
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 FNs 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 FNs 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	0,03	0,46
Totalrisk	1,9%	1,3%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,55%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	3,2	
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	1 081,61 kr
Fondförmögenhet	515 mkr
Löpande kostnader*	0,76%
ISIN	SE0010948422
LEI-kod	549300SDCX18853UH020
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 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