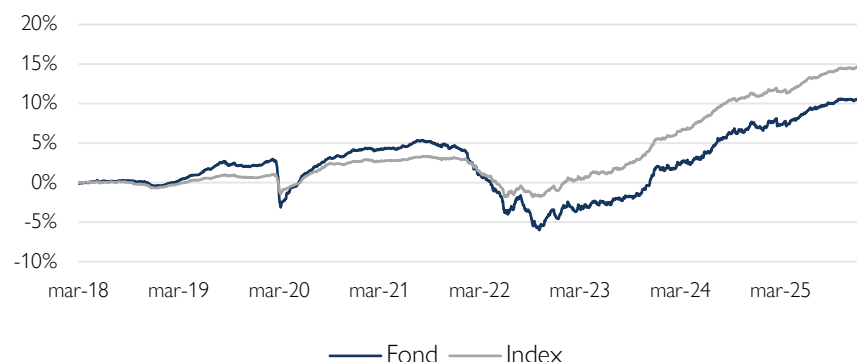


Cliens Företagsobligationer (B)

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.

Fortsatt uppgång i aktiemarknaden att vänta

Fondens utveckling sedan start



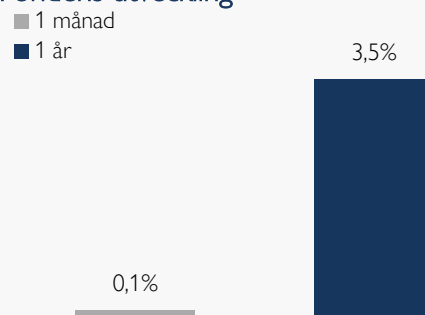
När vi summerar marknadssåret 2025 kan vi konstatera att de kraftiga omslagen i amerikansk handels- och utrikespolitik kom att prägla kapitalmarknaderna mer än något annat. Osäkerhet kring nya tullnivåer, Trump-administrationens förändrade politiska och geopolitiska hållning mot både allierade och icke-allierade fick konsekvenser för såväl tillväxt- som inflationsutsikter, såsom för vinstutvecklingen i bolagen. Under 2026 förväntar vi oss att den underliggande konjunkturen kommer att förbättras med aggregerade stigande bolagsvinster som följd. Stockholmsbörsen steg 2,3 procent under årets avslutande månad, vilket resulterade i en avkastning om 12,7 procent för helåret 2025. Globalt var motsvarande siffror -1,5 respektive 0,9 procent (omräknat till SEK).

Den svenska Kronan var en vinnarvaluta under 2026. I december stärktes Kronan med 1,1 procent till 10,83 mot Euron och med 2,5 procent till 9,21 mot US-Dollarn. I räntemarknaden inledde amerikanska Fed återigen köp av statspapper med kortare löptider. I december steg den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan med 16 punkter till 4,16 procent. Den svenska motsvarigheten steg 4 punkter till 2,77 procent, medan den tyska tioåringen steg 21 punkter till 2,86 procent. I aktiemarknaden var lågt värderade europeiska aktier vinnare under 2025. Kvalitet- och tillväxtbolag missgynnades till förmån för till exempel banker, telekomoperatörer, råvarubolag och lågt värderade industribolag. Globalt utvecklades tillväxtaktier svagare än värdeaktier för första gången sedan 2022, trots en stark utveckling för flera av de största amerikanska techbolagen. Småbolag gick aggregerat klart sämre än stora bolag. Dessa trender gällde i högsta grad även på Stockholmsbörsen under 2025. När vi vänder blad och blickar in mot 2026 syns tecken på att nedrevideringarna av vinstprognoser börjat plana ut. Under 2026 förväntas vinster växa på bred front internationellt. Den underliggande konjunkturen bör förbättras, lagernivåer är i allmänhet låga och bolagens vinstmarginaler höga. I tillägg förväntas stora finanspolitiska stimulanser de kommande åren där bland annat infrastruktur och försvarssatsningar runt om i världen står i fokus. När vi lyfter blicken ser vi därmed goda förutsättningar för fortsatt värdestegring i aktiemarknaden.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,13	0,22
År 2025	3,48	3,47
1 år	3,48	3,47
3 år	15,98	15,89
5 år	6,35	11,78
Sedan start*	10,70	14,75
Genomsnittlig årsavk.	1,31	1,78

*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.

Svenska kreditmarknaden fortsatt stabil

Clies Företagsobligationer A ökade 0,13 procent under månaden, vilket var 0,09 procentenheter mindre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Trots det vakuum av ekonomisk statistik som uppstått i USA efter den rekordlånga nedstängningen av statsapparaten, bidrog oro kring utvecklingen i arbetsmarknaden till att ett splittrat Fed trots allt sänkte styrräntan med 25 baspunkter till spannet 3,50–3,75 procent. I slutet av månaden förväntade sig marknaden ytterligare minst två sänkningar av Fed under 2026. Både ECB och Riksbanken valde att hålla styrräntorna oförändrade, med budskapet att de kommer förbli oförändrade en tid framöver. Enligt marknadsförväntningarna kommer Riksbanken att höja styrräntan mot slutet av 2026. Riksgäldens prognos för statens upplåningsbehov fortsatte inledningsvis trycka upp svenska räntor och den tioåriga statsobligationen toppade på 2,94 procent innan den föll tillbaka något. Ett ökat upplåningsbehov från EU, för att finansiera utlåning till Ukraina, tryckte upp europeiska räntor generellt. Räntan på 3-månaders Stibor steg 3 baspunkt till 1,96 procent, efter att ha bottnat på 1,84 procent. Kreditspreadar gick ihop i både Sverige och övriga Europa.

I Sverige var utvecklingen särskilt gynnsam inom sällanköpsvaror och bland industribolag. Bland fondens innehav bekräftade Moody's Nokias Ba1 rating, medan utsikterna uppgraderades till positiva. Moody's förväntar sig att Nokias underliggande lönsamhet kommer att stärkas, drivet av ett starkare bidrag från segmentet infrastruktur och nätverk (bland annat från AI-baserade nätverkslösningar). Även Metsos utsikter lyftes till positiva av Moody's, samtidigt som bolagets Baa2 rating bekräftades. Ratinginstitutet hänvisade till Metsos förbättrade lönsamhet och ambition att hålla nere skuldsättningen i sin kommentar. Fondens utveckling gynnades av generellt lägre kreditspreadar, men missgynnades av stigande underliggande räntor i både Sverige och Tyskland. Den europeiska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet uppvisade den tredje månaden för året med negativ avkastning. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Hoist Finance, Länsförsäkringar Bank och Länsförsäkringar Hypotek. De största negativa bidragen kom från innehav i obligationer utgivna av EQT, Metso och Handelsbanken. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Boliden. Vår bedömning är att ECB och Riksbanken kan komma att behöva sänka styrräntor ytterligare ett steg för att få fart på den något bättre men ändå seglivade lågkonjunkturen.

Även om inflationen är ett osäkert kort, ser den ut att kunna komma ned framöver. Fondens räntebindning hölls relativt stabil under månaden och uppgick till 2,3 år vid månadsskiftet. Även kreditdurationen var mer eller mindre oförändrad på 3,4 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 57 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	4,3
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	17,3
	BBB+/BBB/BBB-	69,1
High yield	BB+/BB/BB-	6,5
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		2,6
Summa officiellt kreditbetyg		83

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	23
3-5 år	53
>5 år	21

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
SSAB AB	2,9
Epiroc AB	2,9
Stora Enso Oyj	2,5
Castellum AB	2,5
Skandinaviska Enskilda Banken	2,4
Balder Fastighets AB	2,4
Volvo Treasury AB	2,4
Ellevio	2,4
Länsförsäkringar Bank	2,3
METSO OYJ	2,2

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	METSO OYJ
Länsförsäkringar Bank	Sagax AB
SSAB AB	DSV Finance BV
Hoist Finance AB	Swedbank
Boliden AB	Huhtamäki Oyj

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	29
Finans	18
Fastigheter	17
Material	17
Sällanköpsvaror	4
Kraftförsörjning	4
Telekom	2
IT	2
Hälsövård	1
Okänd	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	72,4
Finland	10,9
Danmark	4,0
Nederländerna	3,0
Frankrike	2,5

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

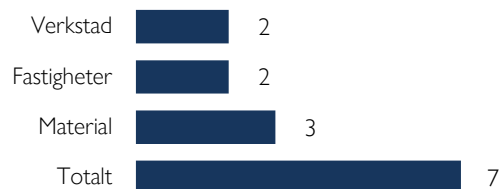
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

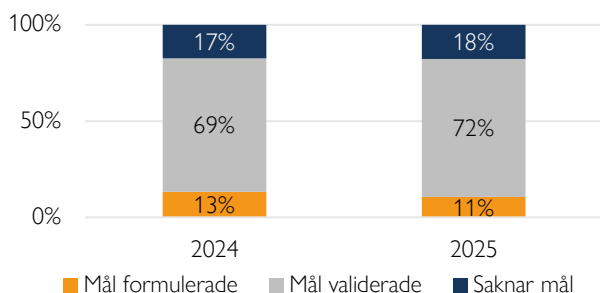
Påverkansdialoger

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

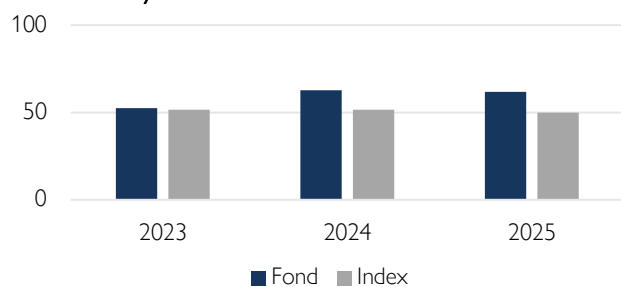


Klimatmål



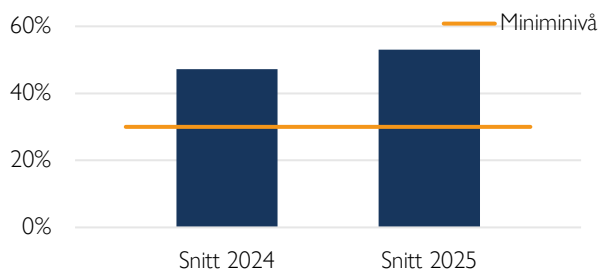
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



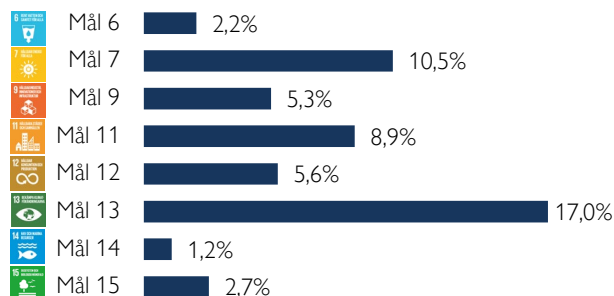
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,78	1,25
Totalrisk	1,65%	1,10%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,10%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,4	
Ränteduration	2,3	
Andel hållbara obligationer	57%	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2018-03-19
Andelskurs	1 063,83 kr
Fondförmögenhet	521 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