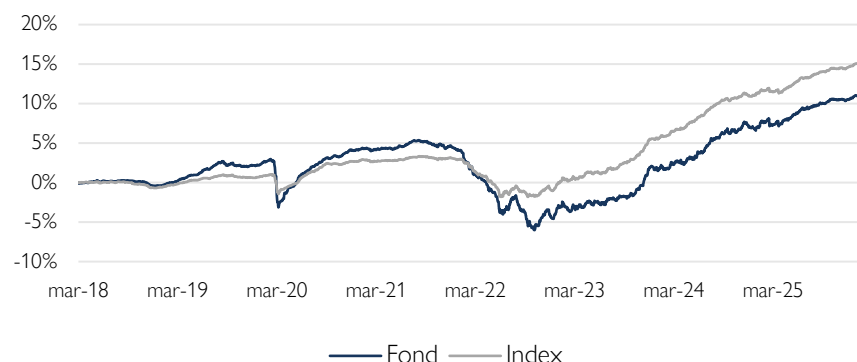


Cliens Företagsobligationer (B)

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.

Lovande konjunktursignaler

Fondens utveckling sedan start



Trots fortsatt geopolitisk oro och viss osäkerhet kring konjunkturåterhämtningen, inleddes børsåret 2026 med en rivstart. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 2,3 procent i januari och även börser runt om i världen steg i lokala valutor.

En stark utveckling för den svenska Kronan medförde dock att avkastningen för globala aktier landade på -1,5 procent i januari (omräknat till SEK).

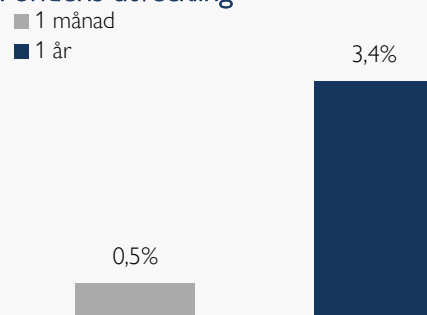
Aktiviteten i den svenska ekonomin fortsätter att förbättras successivt. Svenska inköpschefsindex (PMI) steg till 56,0 (55,4), vilket var sjunde månaden i rad över det historiska snittet på 54,3. Amerikanska ISM steg också betydligt mer än väntat till 52,6 (47,9). I Eurozonen var utfallet för PMI 49,5 (48,8), medan Caixin inköpschefsindex i Kina steg marginellt till 50,3 (50,1). Sammantaget goda indikationer på att konjunkturen nu befinner sig i en återhämtningsfas.

Råvarupriser var extremt volatila i januari, ädelmetaller stack ut allra mest. Priset på silver steg exempelvis 70 procent från inledningen av året till dess topp under månaden, för att sedan tappa 31 procent under sista handelsdagen. Tvångsförsäljningar av högt belånade investerarpöositioner bidrog negativt. Presidents Trumps nominering av Kevin Warsh till ny Fedordförande var en katalysator till turbulensen. Warsh anses i allmänhet ha en mer restriktiv penningpolitikfilosofi jämfört med andra kandidater som nämnts i sammanhanget. I obligationsmarknaden steg den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan 12 punkter till 4,26 procent. Den svenska motsvarigheten sjönk däremot 2 punkter till 2,75 procent, vilket även var fallet för den tyska tioåringen som stängde månaden på 2,81 procent. Den Svenska Kronan stärktes 2,7 procent till 10,53 mot Euron och med 3,1 procent till 8,93 mot US-Dollarn. I närtid ligger vårt huvudfokus på att skärskåda bolagens årsbokslut, utfallen kommer att ha väldigt stor betydelse för avkastningen den närmaste tiden.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,51	0,48
År 2026	0,51	0,48
1 år	3,44	3,27
3 år	14,75	15,00
5 år	6,70	12,06
Sedan start*	11,27	15,30
Genomsnittlig årsavk.	1,36	1,82

*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.

Lägre kreditspreadar och räntor

Clies Företagsobligationer B ökade 0,51 procent under månaden, vilket var marginellt bättre utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Fed, ECB och Riksbanken behöll alla tre sina respektive styrräntor oförändrade vid årets första centralbanksmöten. Samtliga centralbanker gör bedömningen att konjunkturen ser lite bättre ut och att inflationen befinner sig nära eller är på väg mot 2 procentsmålet. Vid slutet av månaden förväntade sig marknaden ytterligare knappt två sänkningar av Fed under 2026, medan både ECB och Riksbanken förväntas sitta still i båten. Året inleddes med geopolitiska utmaningar, när president Trump hotade att ta över Grönland från Danmark (NATO-allierad), antingen genom köp eller militärt. På det följde hot om kraftfullt höjda tullar mot ett antal EU-länder som stöttade Danmarks sak, varmed aktiemarknaden sjönk och kreditspreadar gick isär. Trump tog dock snabbt tillbaka hotet och den totala marknadsrörelsen var långt ifrån de kraftiga rörelser vi såg i samband med "Liberation day" i april förra året. Denna gång tog kreditspreadar snabbt igen den lilla rörelse som den nya geopolitiska turbulensen skapade. Sett över månaden gick amerikanska statsräntor upp, medan både tyska och svenska sjönk något. Räntan på 3-månaders Stibor steg 6 baspunkt till 2,02 procent. Kreditspreadar gick ihop i både Sverige och övriga Europa. Europeiska kreditspreadar är nu på en nivå som vi senast såg i januari 2018. I Sverige var utvecklingen särskilt stark inom sällanköpsvaror och fastigheter.

Fondens utveckling gynnades av något lägre underliggande räntor och av de allt lägre kreditspreadarna. Trots lägre kreditspreadar bidrar det generellt lite högre ränteläget med löpande förräntning positivt till fondens utveckling. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av SCBC (SBAB Hypotek), Epiroc och Balder. De enda negativa bidragen kom från innehav i obligationer utgivna av Pandora och Metso. Pandora missgynnades av att spotpriset för silver sköt i höjden under månaden, för att sedan mer eller mindre kollapsa igen. Nettoförändringen i silverpriset slutade på en ökning på knappt 15 procent i slutet av månaden. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

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 minskades något till 2,2 år vid månadsskiftet. Även kreditdurationen minskade något till 3,3 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-	17,4
	BBB+/BBB/BBB-	67,0
High yield	BB+/BB/BB-	6,5
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		3,7
Summa officiellt kreditbetyg		82

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	27
3-5 år	48
>5 år	20

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Skandinaviska Enskilda Banken	3,3
SSAB AB	2,9
Epiroc AB	2,8
Stora Enso Oyj	2,5
Balder Fastighets AB	2,4
Ellevio	2,3
Länsförsäkringar Bank	2,3
Volvo Treasury AB	2,3
METSO OYJ	2,1
Huhtamäki Oyj	2,1

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Skandinaviska Enskilda	METSO OYJ
Balder Fastighets AB	Huhtamäki Oyj
Ellevio	Swedbank
Heimstaden Bostad	DSV Finance BV
SSAB AB	Autoliv Inc

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	29
Finans	18
Material	16
Fastigheter	16
Sällanköpsvaror	4
Kraftförsörjning	4
Telekom	2
IT	2
Hälsovård	1
Okänd	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	71,8
Finland	10,7
Danmark	3,9
Nederländerna	2,9
Frankrike	2,4

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

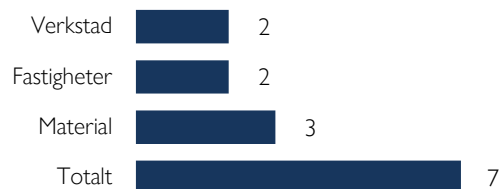
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

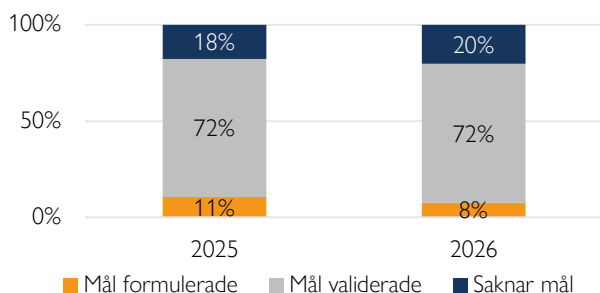
Påverkansdialoger

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

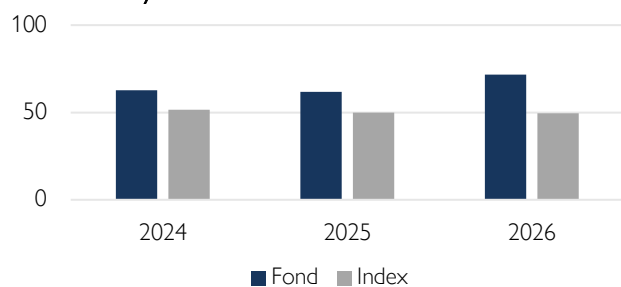


Klimatmål



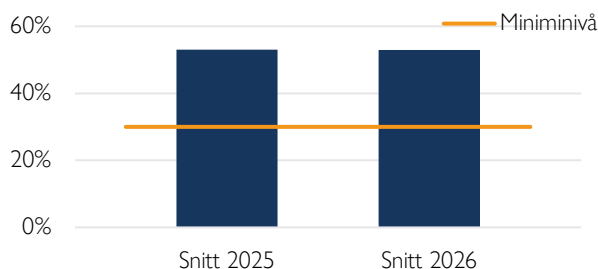
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalande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

Koldioxidavtryck



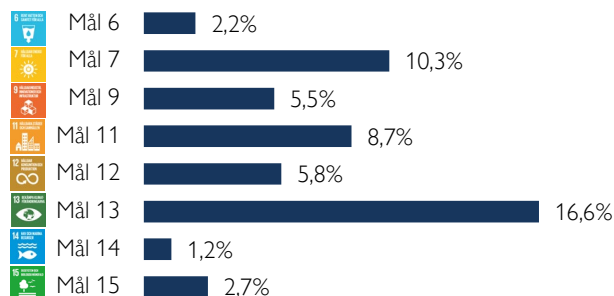
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,94	1,41
Totalrisk	1,65%	1,11%
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Yield	3,06%	
Genomsnittlig kreditrang	BBB+	
Kreditduration	3,3	
Ränteduration	2,2	
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	1 069,26 kr
Fondförmögenhet	524 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