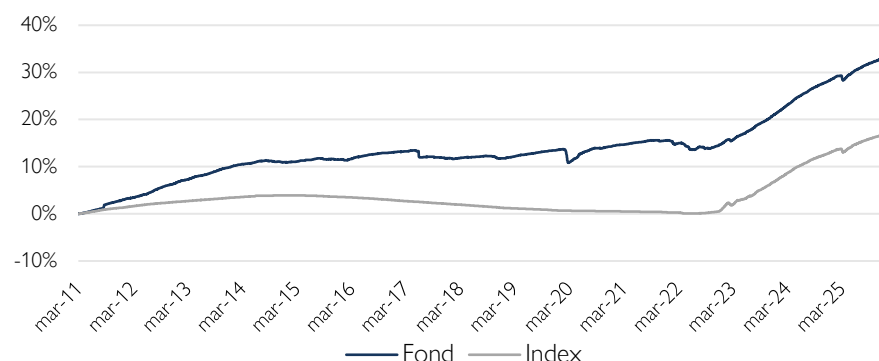


Cliens FRN Företagsobligationer (A)

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.

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).

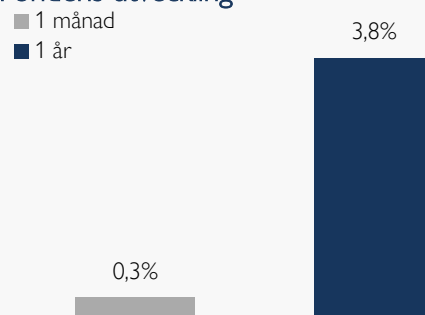
Den svenska Kronan var en vinnarvaluta under 2026. I december stärktes Kronan med 1,1 procent till 10,83 mot Euron och med 2,5 procent till 9,21 mot US-Dollarn. I räntemarknaden inledde amerikanska Fed återigen köp av statspapper med kortare löptider. I december steg den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan 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	0,30	0,24
År 2025	3,78	3,48
1 år	3,78	3,48
3 år	16,04	16,09
5 år	16,36	16,03
Sedan start*	32,93	16,70
Genomsnittlig årsavk.	1,95	1,05

*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).

Kreditspreadar fortsatte att gå ihop

Cliens FRN Företagsobligationer A ökade 0,30 procent under månaden, vilket var 0,06 procent mer än utvecklingen för fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

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 fortsatte att gå ihop något. Även om spreadarna är på låga nivåer avslutade de året ändå en bit ifrån de absolut lägsta nivåerna vi sett under året. Under månaden kom den starkaste utvecklingen från bolag inom sällanköpsvaror och bland industribolag.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar och tack vare fondens korta räntebindning påverkades inte utvecklingen direkt av stigande underliggande räntor. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna PostNord, Boliden och Stora Enso. Negativa bidrag kom från obligationer utgivna av Traton, Länsförsäkringar Bank och Humlegården. Under månaden deltog fonden inte i några nya obligationsemissioner i primärmarknaden.

Vår bedömning är att Riksbanken kan komma att behöva sänka styrräntan ytterligare ett snäpp för att få ordning på den seglivade lågkonjunkturen även om viss statistik för tillfället pekar på att en återhämtning i alla fall är på gång. Även om inflationen är ett osäkert kort, ser den ut att kunna komma ned framöver. Vid månadsskiftet uppgick fondens räntebindning till 0,1 år. Givet de relativt låga nivåerna på kreditspreadar och den fortsatt goda efterfrågan på kreditrisk ökade vi kreditduration till 3,3 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 59 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	0
	AA+/AA/AA-	0
	A+/A/A-	22,8
	BBB+/BBB/BBB-	74,2
High yield	BB+/BB/BB-	0
	B+/B/B-	0
	CCC/CC/C	0
Default	D	0
Likviditet		3,0
Summa officiellt kreditbetyg		77%

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	0
1-3 år	22
3-5 år	65
>5 år	10

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Stora Enso Oyj	3,0
Swedbank	2,8
Balder Fastighets AB	2,8
Ziklo Bank AB	2,7
Länsförsäkringar Bank	2,7
SSAB AB	2,7
Indutrade AB	2,7
Skandinaviska Enskilda Banken	2,5
Boliden AB	2,2
TRATON Finance Luxembourg S.A	2,2

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SSAB AB	NCC TREASURY AB
Stora Enso Oyj	Islandsbanki
Skandinaviska Enskilda	Jyske Bank A/S
Länsförsäkringar Bank	Ellevio
Indutrade AB	SKANSKA FINL

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	27
Fastigheter	22
Finans	22
Material	13
Hälsovård	3
Dagligvaror	3
Kraftförsörjning	2
Telekom	2
Sällanköpsvaror	1
IT	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	86,4
Finland	3,0
Norge	2,3
Luxemburg	2,2
Island	1,6
Danmark	1,1

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

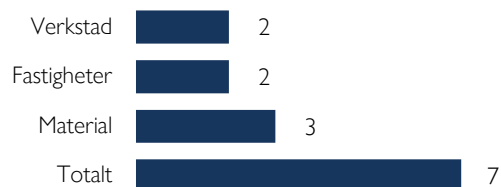
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

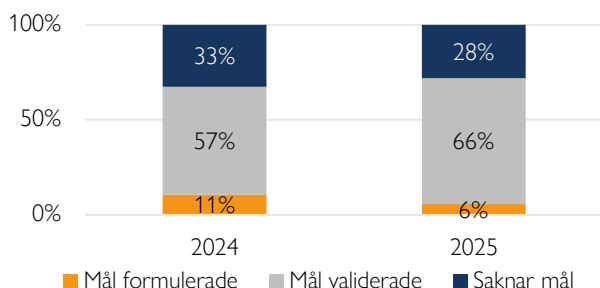
Påverkansdialoger

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

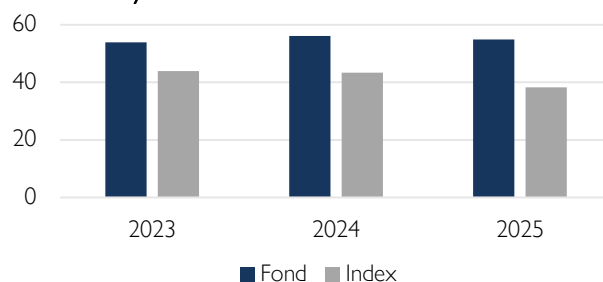


Klimatmål



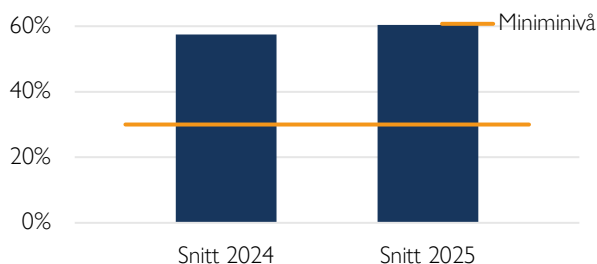
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



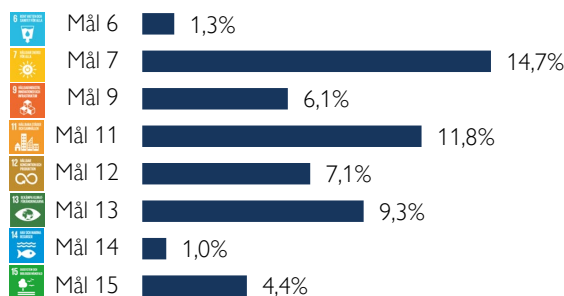
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	2,67	2,51
Totalrisk	0,74%	0,68%
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	
Yield	2,89%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	3,26	
Ränteduration	0,1	
Andel hållbara obligationer	60%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	125,06 kr
Fondförmögenhet	370 mkr
Löpande kostnader*	0,23%
ISIN	SE0003910298
LEI-kod	636700CXXK7N7QHPNC353
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