

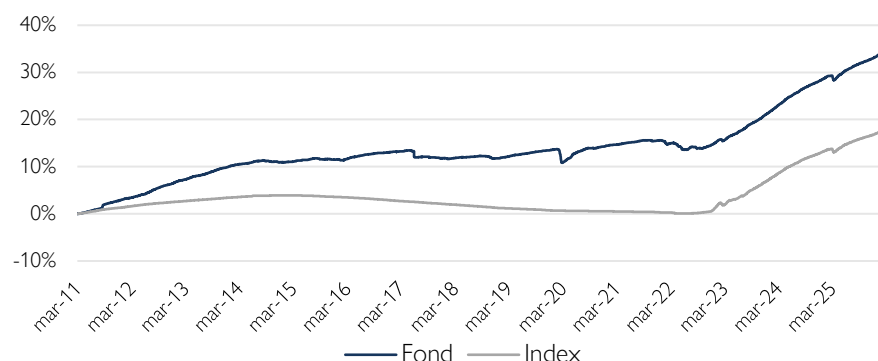
Månadsrapport februari 2026

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.

Ökad volatilitet i närtid

Fondens utveckling sedan start



I skrivande stund har ytterligare ett krig utbrutit i världen. USA och Israels invasion av Iran där Iran svarat med missilangrepp mot Israel och amerikanska baser i regionen höjer omedelbart riskpremien i kapitalmarknaderna. Den största effekten i kapitalmarknaderna av konflikter i Mellanöstern har historiskt tenderat att vara effekten på energipriser. Stigande priser på olja och gas riskerar att pressa upp inflationen och i en förlängning även att sänka tillväxten globalt. Vinstmarginalerna i många bolag riskerar också att pressas tillbaka vid bestående högre energikostnader. Alla dessa potentiella effekter är beroende av hur utdragen konflikten blir. Vid ett snabbt slut på konflikten förväntar vi oss relativt begränsade effekter på konjunkturutsikter och inflationsförväntningar.

Februari var en stark månad för börser runt om i världen. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 4,5 procent i februari, medan globala aktier steg 2,4 procent (omräknat till SEK). I räntemarknaden föll obligationsräntor i allmänhet. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 31 punkter till 3,95 procent. Den svenska motsvarigheten föll 21 punkter till 2,54 procent, medan den tyska tioåringen sjönk 19 punkter till 2,61 procent. I valutamarknaden försvagades den svenska kronan med 1,2 procent mot både euron (kurs 10,65) och US-dollar (kurs 9,03).

Innan krigsutbrottet i Mellanöstern utvecklades konjunktursignalerna i positiv riktning. Svenska inköpschefsindex (PMI) steg återigen till 56,1 (55,9), vilket var den högsta nivån på fyra år. I eurozonen var utfallet för PMI 50,8 (48,8). Amerikanska ISM sjönk dock något till 52,4 från föregående månads starka uppgång till 52,6.

I närtid kommer utvecklingen i kapitalmarknaderna att styras av utvecklingen i Mellanöstern. Vi är förberedda på stigande volatilitet i närtid som också kan öppna nya potentiella affärsmöjligheter. De långsiktiga ekonomiska konsekvenserna för bolag och marknader blir mer beroende av hur utdragen konflikten blir.



Förvaltare, Wilhelm Högröm

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

0,5% 3,8%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	0,47	0,32
År 2026	0,90	0,69
1 år	3,83	3,42
3 år	15,91	14,88
5 år	17,02	16,88
Sedan start*	34,12	17,50
Genomsnittlig årsavk.	1,99	1,09

*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).

Fortsatt stark utveckling för svenska kreditspreadar

Cliens FRN Företagsobligationer A ökade 0,47 procent under månaden, vilket var 0,15 procent mer än utvecklingen för fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

Trots ny tullturbulens, ökade geopolitiska spänningar och en hökaktig ton i Feds protokoll från januarimötet, sjönk underliggande räntor ordentligt både i USA och Europa. ECB behöll styrräntorna oförändrade, baserat på bedömningen att man befinner sig i ett bra läge, men att utvecklingen för inflationen är mer osäker än vanligt med risker både på upp- och nedsidan. Vid slutet av månaden förväntade sig marknaden knappt två räntesänkningar av Fed under året, medan förväntansbilden pekade på en närmare 50-procentig sannolikhet för sänkningar från ECB och Riksbanken under året. Räntan på 3-månaders Stibor sjönk 4 baspunkter till 1,98 procent. Svenska kreditspreadar fortsatte att gå ihop, med stark utveckling för industribolag, banker och dagligvarubolag. I övriga Europa var utvecklingen svagare och kreditspreadar gick isär från de lägsta nivåerna på åtta år till nivåer vi senast såg i slutet av november förra året.

Bland fondens innehav ändrade Moody's utsikterna på Telenors Baa1 rating till positiva. Ändringen kom efter att ratinginstitutet gjort bedömningen att bolagets skuldsättning kommer att sjunka till följd av bättre lönsamhet och skuldneddragning.

Fondens utveckling gynnades av de allt lägre kreditspreadarna, framför allt var bidraget från obligationer med längre löptider och efterställda obligationer i företags och bankers kapitalstrukturer starkt. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Husqvarna, Nordea (efterställd) och SEB (efterställd). Inga innehav bidrog negativt under månaden, men de minst positiva bidragen kom från obligationer utgivna av Hemsö, Indutrade och Klarna. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Sampo, Telia och Husqvarna 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. Inflationen ser dessutom ut att komma ned i år, även om osäkerheten har ökat dramatiskt i samband med utvecklingen i Mellanöstern.

Vid månadsskiftet uppgick fondens räntebindning till 0,1 år. Givet de relativt låga nivåerna på kreditspreadar och ökad geopolitisk risk minskade vi kreditdurationen något till 3,1 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 56 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)
Investment grade	AAA	0
	AA+/AA/AA-	0
	A+/A/A-	21,9
	BBB+/BBB/BBB-	73,6
High yield	BB+/BB/BB-	0
	B+/B/B-	0
	CCC/CC/C	0
Default	D	0
Likviditet		4,5
Summa officiellt kreditbetyg		76%

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	1
1-3 år	26
3-5 år	60
>5 år	8

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Balder Fastighets AB	2,7
Swedbank	2,7
Länsförsäkringar Bank	2,7
Ziklo Bank AB	2,7
SSAB AB	2,7
Skandinaviska Enskilda Banken	2,5
Stora Enso Oyj	2,4
Boliden AB	2,2
TRATON Finance Luxembourg S.A	2,2
Catena	2,2

Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Husqvarna AB	Klarna Bank AB
Länsförsäkringar Bank	DNB Bank ASA
Swedavia AB	Storebrand Livsforsikring
Skandinaviska Enskilda	Gränges
Nordea Bank Abp	Holmen AB

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	26
Finans	22
Fastigheter	21
Material	13
Dagligvaror	3
Hälsovård	3
Telekom	3
Kraftförsörjning	2
Sällanköpsvaror	1
IT	1

Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	84,9
Finland	3,1
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

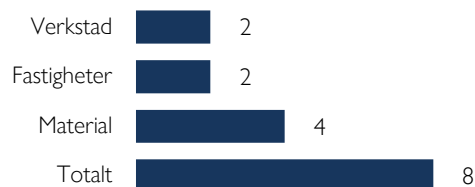
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

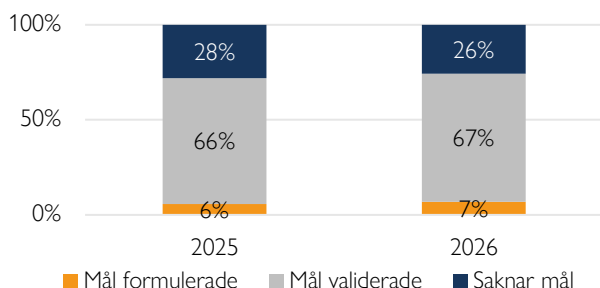
Påverkansdialoger

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

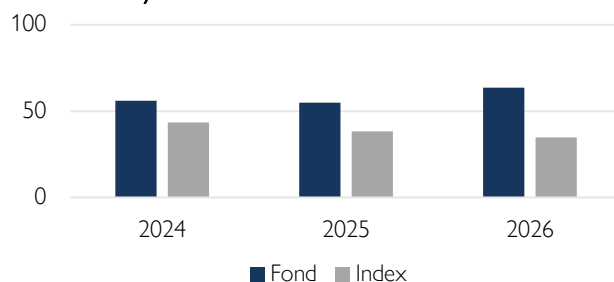


Klimatmål



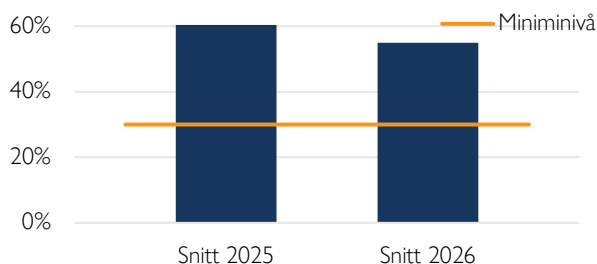
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



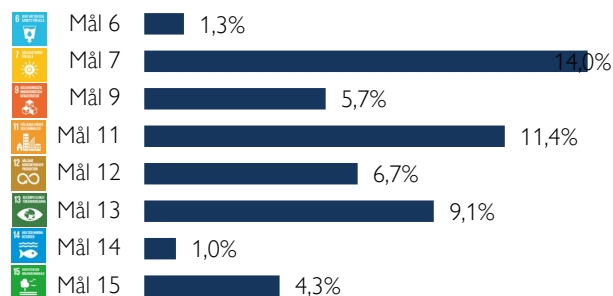
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	2,83	2,54
Totalrisk	0,72%	0,64%
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	
Yield	2,86%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	3,11	
Ränteduration	0,1	
Andel hållbara obligationer	56%	

Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	126,18 kr
Fondförmögenhet	376 mkr
Löpande kostnader*	0,23%
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