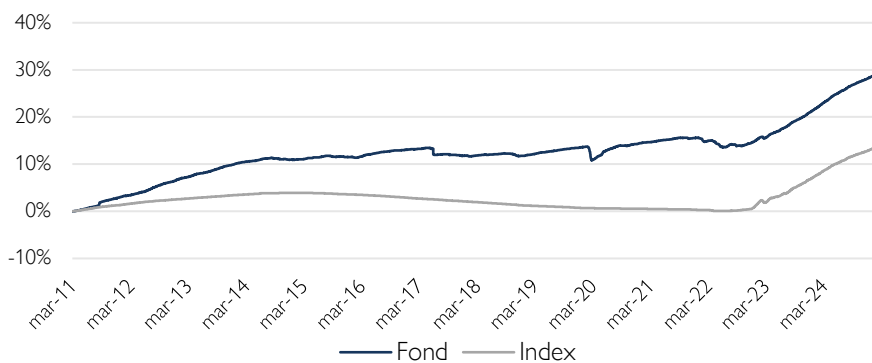


# Cliens FRN Företagsobligationer (A)

*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.*

## Tvärvändning i globala fondflöden påverkar även avkastningen

### Fondens utveckling sedan start



De globala flödena i aktiemarknaden har de senaste månaderna skiftat kraftigt. Under avslutningen av 2024 och inledningen av 2025 har det varit stora inflöden i europeiska aktiefonder, där Sverige förstås är en delmarknad, på bekostnad av utflöden ur amerikanska aktiefonder. Detta är ett påtagligt skifte jämfört med mönstret vi såg under lång tid när stora inflöden sökte sig till amerikanska aktiefonder, i synnerhet sådana med hög andel investeringar i de största teknikbolagen.

Skiftena i flöden har också påverkat avkastningen i de olika regionerna. I februari var avkastningen på Stockholmsbörsen och för europeiska aktier 0,7 procent respektive 0,3 procent, medan den var -4,1 procent respektive -3,4 procent för amerikanska och globala aktier (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +2,1 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +0,5 procent) under månaden.

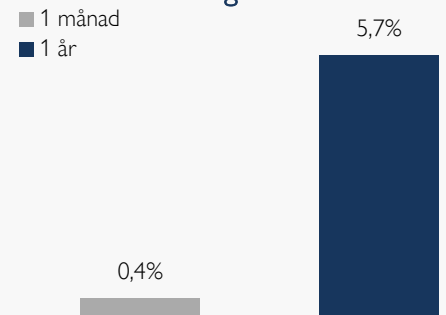
Ledande konjunkturindikatorer förbättrades i allmänhet i februari och fortsatte att indikera konjunkturrell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i februari till 53,5 jämfört med 53,1 månaden innan. Delindex för produktion gav det största positiva bidraget och detta var sjunde månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. I eurozonen steg motsvarande index till 47,6 (46,6), vilket också var över analytikernas förväntningar. I Kina steg Caixin index till 50,8 jämfört med 50,1 månaden innan. Amerikanska ISM index sjönk däremot till 50,3 (50,7).

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 35 punkter till 4,20 procent. I Europa var ränterörelserna i allmänhet mindre. Den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,23 procent, medan den tyska motsvarigheten föll 5 punkter till 2,39 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 2,9 procent mot Euron till 11,16 och med 2,7 procent mot US-Dollarn till 10,75. Bolagens delårsrapporter för det fjärde kvartalet har så här långt överraskat positivt i Sverige. På aggregerad nivå har både den organiska tillväxten och resultatutveckling visat bättre utveckling än tidigare. När den geopolitiska osäkerheten ökat senaste tiden är detta en viktig faktor att ta fasta på i marknaderna.



Förvaltare, Wilhelm Högström

### Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	0,40	0,32
År 2025	0,84	0,74
1 år	5,70	5,27
3 år	12,36	13,27
5 år	13,66	12,83
Sedan start*	29,17	13,61
Genomsnittlig årsavk.	1,85	0,92

\*Fonden startades 2011-03-31

<sup>1</sup>Fondens 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 utvecklades starkt, trots ökad geopolitisk oro

Cliens FRN Företagsobligationer A ökade 0,40 procent under månaden, vilket var 0,08 procentenhet mer än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

Månaden präglades av tilltagande geopolitisk oro, med Trump-administrationens kontroversiella framfart i ett stort antal frågor som största hot. Som svar på USA:s nya politiska linje har de europeiska länderna samlats för att diskutera den nya världsordningen. Heta diskussionsämnen är handelstullar och militär upprustning efter USA:s mer Rysslandsvänliga ställningstaganden. För att finansiera upprustningen diskuteras flera alternativ, som att höja EU:s reglerade skuldtak om 60 procent av BNP och samordnad upplåning i Eurozonen. Båda alternativen är negativa för den europeiska räntemarknaden. Den politiska osäkerheten bidrog ändå till att tyska räntor sjönk något, medan de svenska motsvarigheterna steg något. Sannolikheten för ytterligare styrräntesänkningar från Riksbanken har minskat till följd av stigande inflation och något mer stabila konjunktursignaler. Under månaden gick 3-månaders Stibor ned med 5 baspunkter till 2,30 procent. Svenska kreditspreadar fortsatte ihop, med en bred positiv utveckling. Starkast utveckling uppvisade fastigheter, råvaror och sällanköpsvaror.

Bland fondens innehav tilldelades Castellum en BBB förstagångsrating av S&P. Kreditratingen speglar en stabil efterfrågan på bolagets diversifierade fastighetsportfölj och successivt förbättrade kreditnyckeltal. S&P:s kreditrating ligger därmed en nivå högre än Moody's rating (Baa3, positiva utsikter). Samtidigt tilldelades Hemsö en A3 förstagångsrating av Moody's, baserat på bolagets stabila verksamhet med inriktning mot samhällsfastigheter och starka ägare genom AP3.

Fonden gynnades av generellt lägre kreditspreadar. Med sin inriktning mot obligationer med rörlig ränta gynnades fonden av den löpande förräntning, trots att räntan på 3-månaders Stibor sjönk något. Samtliga innehav bidrog positivt under månaden. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Balder, Castellum och Länsförsäkringar Bank. Minst positiva bidrag kom från Heimstaden Bostad, Getinge och Skandiabanken. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Heimstaden Bostad (grön), Gränges (grön) och Getinge. Innehavet i Gränges är nytt och bidrar med sektordiversifiering samt exponering mot ett bolag som förväntas stärka sina kreditnyckeltal framöver.

Vår bedömning är att Riksbanken trots allt kommer behöva agera för att stimulera konjunktur. Inflationen förblir ett osäkert kort efter att ha utvecklats mindre gynnsamt i januari. Geopolitisk osäkerhet framstår som en alltmer besvärande faktor. Utan utflöden ur svenska företagsobligationsfonder och med utsikter om något bättre konjunktur i Sverige, bedömer vi att efterfrågan på kreditrisk kommer att vara fortsatt god. Vid månadsskiftet uppgick fondens räntebindning till 0,2 år. Fondens kreditduration var oförändrad på 2,9 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 68 procent

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel (%)		Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0	< 1 år	2
	AA+/AA/AA-	0	1-3 år	33
	A+/A/A-	26,5	3-5 år	55
	BBB+/BBB/BBB-	70,8	>5 år	7
High yield	BB+/BB/BB-	0	Fondens förfallostruktur är exklusiv likviditet.	
	B+/B/B-	0		
	CCC/CC/C	0		
Default	D	0		
Likviditet		2,6		
Summa officiellt kreditbetyg		76%		

### Förfallostruktur

## Största innehav per emittent

Innehav	Andel av fond (%)
Länsförsäkringar Bank	3,1
TRATON Finance Luxembourg S.A	3,1
Stora Enso Oyj	2,9
Castellum AB	2,7
Balder Fastighets AB	2,7
Willhem AB	2,7
Humlegården Fastigheter	2,7
Ziklo Bank AB	2,7
Skandinaviska Enskilda Banken	2,5
Boliden AB	2,3

## Bästa/sämsta bidragsgivare per emittent – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
Balder Fastighets AB	Skandiabanken
TRATON Finance	Scania CV Aktiebolag
Länsförsäkringar Bank	Swedbank Sjuhärad
Castellum AB	Telia Co AB
Skandinaviska Enskilda	Islandsbanki

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Verkstad	23
Fastigheter	23
Finans	20
Material	13
Dagligvaror	4
Hälsovård	4
Telekom	4
Kraftförsörjning	4
IT	1
Sällanköpsvaror	1

## Största länder

Land	Andel av fond (%)
Sverige	83,5
Norge	4,9
Luxemburg	3,1
Finland	2,9
Danmark	1,6
Island	0,9

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](https://cliens.se/hallbarhet)

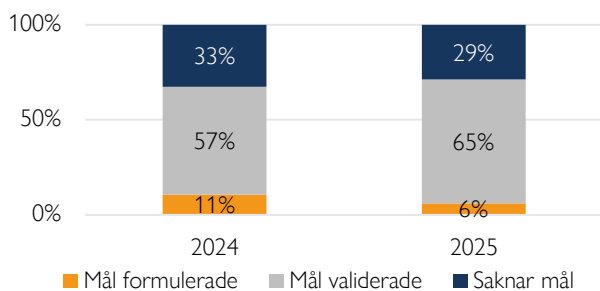
## Påverkansdialoger

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

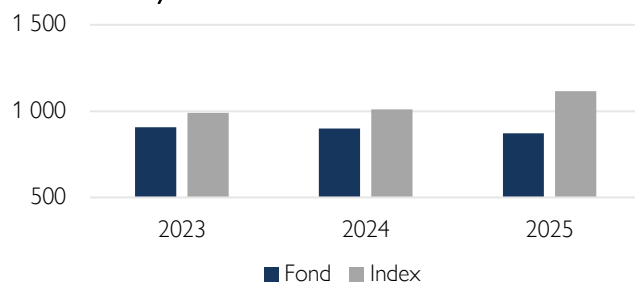


## Klimatmål



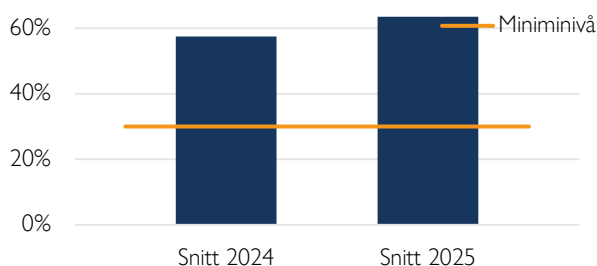
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

## Koldioxidavtryck



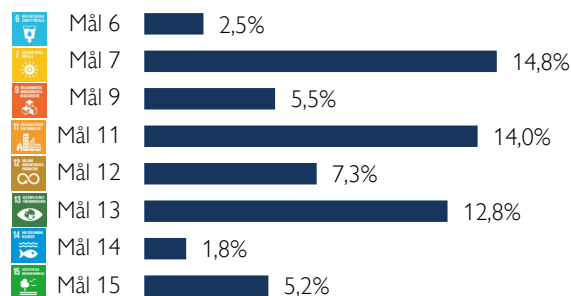
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	3,23	2,03
Totalrisk	0,54%	0,73%
Omsättningshastighet (ggr)	0,62	
Yield	3,23%	
Genomsnittlig kreditrating	BBB+	
Kreditduration	2,88	
Ränteduration	0,2	
Andel hållbara obligationer	68%	

## Fondfakta

Förvaltare	Wilhelm Högström
Fondens startdatum	2011-03-31
Andelskurs	121,52 kr
Fondförmögenhet	455 mkr
Löpande kostnader*	0,42%
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