



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	-0,62 %	-0,62 %	2,16 %	0,55 %
Jämförelseindex*	-0,15 %	0,15 %	2,87 %	0,73 %
Differens	-0,47 %	-0,47 %	-0,71 %	-0,18 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
 Morningskategorier: Ränte - SEK obligationer, Företag  
 \* Jämförelseindex (ej officiellt) - SOLSEFRC 60 % / SOLSEFIC 40 %  
 \*\* Fonden startades 2018-03-19

### Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2022 kom att präglas av den amerikanska centralbanken FED:s syn på räntepolitiken framåt. Mötesprotokollet från centralbankens decembermöte påvisade en tilltagande inflationsoro hos ledamöterna. Vid centralbankens månadsmöte lämnades dock styrräntan oförändrad. Däremot indikerades tydligt att styrräntan kan komma att höjas inom en snar framtid, som respons på den stigande inflationen. Marknadsräntor steg. Vid månads-skiftet diskonterade räntemarknaden fyra höjningar av den amerikanska styrräntan under 2022, vilket är mer än vad centralbankschefen Jerome Powell har indikerat.

Ekonomisk statistik pekar mot avtagande men fortsatt god global ekonomisk tillväxt, bilden skiljer sig dock mellan olika regioner. I eurozonen steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 58,7, jämfört med 58 föregående månad. I USA föll motsvarande index till 57,6 (58,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 199 000, vilket var färre än föregående månads 210 000. Kärninflationen i USA steg till 5,5 procent jämfört med 4,9 procent i december. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 62,4 (62,2) i januari, efter tre månader med sjunkande siffror. I Kina föll däremot Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 23 månaders lägsta 49,1 (50,9).

Konflikten mellan Ryssland och Ukraina fortsätter att skapa viss oro även i finansmarknaderna. Omkring 35 procent av EU-ländernas konsumtion av naturgas kommer från Ryssland, varav ca en tredjedel av gasen transporteras via Ukraina. Höga energipriser drev upp inflationen i eurozonen till 5 procent i senaste mätningen.

### Marknadsutveckling

Börsåret 2022 inleddes med en rekyl ned, efter den mycket starka utvecklingen under 2021. Globala aktieindex sjönk under januari med 2,2 procent. I USA föll aktiemarknaden 2,2 procent, medan Europa sjönk med 1,2 procent. Norden var ned 7,4 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen föll 9,9 procent.

De svenska småbolagen presterade klart sämre (CSX -12,9 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -5,4 procent) under januari.

Räntor steg generellt kraftigt under månaden, drivet av fortsatt stigande inflationsdata och uttalanden från amerikanska FED om att centralbanken förbereder höjningar av styrräntan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 28 punkter till 1,78 procent. Den tyska motsvarande var upp 15 punkter till 0 procent, medan den svenska tioåringen steg 17 punkter till 0,39 procent. Den svenska Kronan försvagades i allmänhet, 1,6 procent mot Euron till 10,46 och 3,7 procent mot US-Dollarn till 9,38.

Även oljepriset fortsatte stiga kraftigt. Priset på Brentolja steg hela 16,5 procent till USD 91,35/fat. Priset på Zink steg 0,5 procent medan Koppar sjönk med 1,7 procent.

Januari månad präglades av en tydlig rotation ut ur aktier som utvecklades starkt under 2021 och aktier med höga värderingsmultiplar, till förmån för aktier med lägre värderingsmultiplar. Primärt drevs rotationen av stigande långräntor. Såväl i Sverige som i USA utvecklades teknologisektorn svagast, medan energisektorn var upp klart mest.

### Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A minskade 0,62 procent under månaden, vilket var 0,47 procentenheter lägre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Global inflationsoro dominerade efter att mycket fokus tagits bort från smittspridningen av Omikron och geopolitiska risker. Både europeiska och svenska statsräntor steg ordentligt, med den tyska 10-åringen tillbaka på nivåer från maj 2019. Europeiska kreditspreadar steg 10 baspunkter över månaden. Den svenska marknaden var motståndskraftig och kreditspreadar gick ihop ett par baspunkter.

Fonden missgynnades av högre underliggande räntor och bredare europeiska kreditspreadar. Den gynnades dock av utvecklingen för efterställda obligationer och den svenska kreditmarknaden. De största positiva bidragsgivarna var innehav i SSAB samt efterställda obligationer utgivna av schweiziska återförsäkringsbolaget Swiss Re och Volvo. SSAB utvecklades starkt efter att Standard & Poor's höjt bolagets kreditrating till investment grade (till BBB- från BB+). De största negativa bidragen kom från innehav i den svenska 10-åriga statsobligationen, Stadshypotek och SCA. Fonden deltog i nya hållbara emissioner från Millicom och finska OP Corporate Bank.

Flera faktorer talar för att volatiliteten i räntemarknaderna kommer fortsätta, med den höga inflationen som den primära källan till oro. Vid månadsskiftet var fondens ränteduration 2,3 år jämfört med 2,7 år vid ingången på månaden. Samtidigt minskade kreditduration till 3,7 från 4,1. Andelen hållbara obligationer uppgick till 29,5 procent. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ vid månadsskiftet.