



Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer B	0,19 %	0,19 %	2,23 %	0,38 %
Jämförelseindex*	0,33 %	0,33 %	5,91 %	0,98 %
Differens	-0,14 %	-0,14 %	-3,68 %	-0,60 %

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 2024 präglades av statistik som indikerade att konjunkturedgången har bromsat upp. Samtidigt fortsätter inflationen att falla tillbaka, om än i långsammare takt än tidigare. Den geopolitiska konflikten kring Röda Havet bevakas noga. En eskalering i regionen skulle kunna medföra att fler containerrederier väljer att styra om sina fartygsrutter och gå via Godahoppsudden i stället, med längre ledtider och högre kostnader som direkta ekonomiska konsekvenser.

Inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin studsade upp från låga nivåer globalt. I USA steg ISM index till 49,1 jämfört med 47,1 i december. Även i eurozonen ökade inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,6 (44,4), medan motsvarande index i Sverige sjönk till 47,1 från 48,6 månaden innan. Trots fallet i Sverige är tremånaders snittet upp och låg i denna mätning på 48,2, vilket indikerar att konjunkturbotten i industrin har passerats. I Kina var Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin oförändrat på 50,8.

I skrivande stund har den svenska Riksbanken lämnat besked att reporäntan lämnas oförändrad på 4,0 procent. Budskapet från riksbankschef Erik Thedéen var att risken minskat att inflationen biter sig fast på en allt för hög nivå. Därmed kan styrrentan komma att sänkas tidigare än vad som indikerades vid mötet i november.

Även amerikanska FED valde att behålla målintervallet för styrrentan oförändrat på 5,25-5,50 procent. Retoriken från centralbankschefen J. Powell var att toppen för styrrentan troligen är nådd och att det sannolikt är befogat att börja lätta på penningpolitiken under 2024.

### Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen inledde det nya året något avvaktande. Fullt logiskt efter den kraftiga börsuppgången under avslutningen av 2023, som resulterade i att aktiemarknaderna blev väldigt överköpta.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -1,7 procent i januari. Globala aktieindex avkastade 4,4 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 4,9 procent, Europa var upp 4,2 procent och Norden steg 4,4 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -2,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,6 procent) under januari. Räntor steg i allmänhet under månaden, drivet av tecken på att inflationsnedgången bromsade in något. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 3,95 procent. Den tyska motsvarande var upp 13 punkter till 2,13 procent, medan den svenska tioåringen steg 16 punkter till 2,23 procent. Den svenska Kronan försvagades med 0,8 procent mot Euron till 11,22 och med 4,3 procent mot US-Dollarn till 10,41.

I råvarumarknaden steg priset på Koppar med 0,4 procent medan Zink sjönk 4,6 procent. Priset på Brentolja steg 5,5 procent till USD 81,93/fat.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin till viss del mattas av, i linje med vad ledande tillväxtindikatorer signalerat under en tid. Samtidigt pressas vinstmarginalerna något av att den positiva effekten av tidigare prishöjningar nu börjat avta i omfattning.

### Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer B ökade 0,19 procent under månaden, vilket var 0,14 procentenheter mindre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Räntemarknaden mjuknade i början av månaden, med viss senareläggning av förväntade styrräntesänkningar. I samband med att Fed och ECB lämnade sina styrräntor oförändrade, tolkades dock kommunikationen något duvaktigt. Resultatet blev fallande räntor under den senare delen av månaden. Inflationen fortsatte dessutom att sjunka, samtidigt som ekonomisk statistik pekade på ytterligare avmattning. Kreditspreadar gick ihop i både Sverige och övriga Europa, trots stort utbud av nyemitterade obligationer.

Fondens innehav i obligationer med rörlig ränta (FRN) och efterställda obligationer gynnade utvecklingen, medan exponeringen mot underliggande räntor tyngde. Största positiva bidragsgivare var innehav i efterställda obligationer utgivna av Heimstaden Bostad, SEB och Swiss Re. De största negativa bidragen kom från innehav i svenska statsobligationer samt bostadsobligationer utgivna av SBAB och Stadshypotek. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Castellum (grön), Hufvudstaden (grön), Humlegården (hållbarhetslänkad), Volvo, ABB, Schneider Electric, SBAB och Länsförsäkrings Bank.

Vi bedömer att inflation och konjunktur-utveckling kommer fortsätta att mattas av de kommande månaderna. Efter årets inledande ränteuppgång ökade vi fondens ränterisk något och räntedurationen uppgick till 2,8 år i slutet av månaden. Samtidigt ökade kreditdurationen marginellt till 3,9 år. Den löpande förräntning var 4,33 procent vid månadsskiftet. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 47 procent. Fondens snittrating motsvarade A-.

### Riskinformation

Investeringar i fondandelar innebär ett risktagande. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. För mer information, kontakta oss enligt kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

