



Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	-2,53 %	-8,09 %	-5,53 %	-1,32 %
Jämförelseindex*	-1,16 %	-4,37 %	-1,51 %	-0,36 %
Differens	-1,37 %	-3,72 %	-4,02 %	-0,96 %

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

Ledande tillväxtindikatorer såsom tex inköpschefsindex för tillverkningsindustrin har nu börjat peka mot en tydlig konjunkturavmattning i stora delar av världen. Konsumenternas förtroende har samtidigt fortsatt att falla till de lägsta nivåerna vi såg i samband med pandemin. Drivkraften är främst att den höga inflationen nu börjat ge påtagligt negativa effekter på konsumenternas köpkraft.

I USA sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (ISM) mer än väntat till 53,0 (analytikernas förväntningar var 54,9), jämfört med 56,1 föregående månad. Även i Sverige föll motsvarande index till 53,7 jämfört med 54,9 i maj. I eurozonen sjönk indexet till 52,1 (54,6). I Kina rapporterades däremot en oväntat stor återhämtning i Caixin inköpschefsindex som steg till 51,7 (48,1). Efter några månader av nya nedstängningar börjar Kina återigen att öppnas upp igen.

För andra månaden i rad sjönk amerikanska kärn-KPI jämfört med toppnivån i april. För juni uppmättes 6,0 procents inflationsnivå, något lägre än föregående månads nivå på 6,2 procent. I eurozonen uppgick kärninflationen till 3,7 procent i juni, ned jämfört med föregående månads notering på 3,8 procent.

Den amerikanska centralbanken FED höjde vid månadens möte styrräntan med ovanliga 75 punkter till 1,50-1,75 procent. Styrräntan förväntas vid årets slut ligga på 3,5 procent. Den svenska Riksbanken valde att höja styrräntan med 50 punkter till 0,75 procent. Riksbanken meddelade också att deras innehav av värdepapper skall minska snabbare under andra halvåret än vad som tidigare beslutats om.

### Marknadsutveckling

Globala aktieindex föll under juni med 4,5 procent och är därmed ned 10,1 procent i år. I USA sjönk aktiemarknaden 4,2 procent, Europa var ned 6,8 procent, medan Norden föll 7,2 procent och därmed har fallit 17,4 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 11,9 procent och är totalt sett ned 27,9 procent i år.

Generellt sett fortsatte de svenska småbolagen (CSX -14,4 procent) att prestera sämre än de stora bolagen (OMXS30 -8,3 procent) under månaden.

Oblighationsräntor steg i allmänhet under juni. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 20 punkter till 1,75 procent. Den amerikanska motsvarande var upp 14 punkter till 3,02 procent och den tyska tioåringen var upp 24 punkter till 1,37 procent. Den svenska Kronan försvagades 2,0 procent mot Euron till 10,71, samt med 4,0 procent mot US-Dollarn till 10,22.

Priset på Brentolja sjönk 6,6 procent till USD 114,9/fat och priserna på Koppar och Zink föll med 12,6 respektive 19,2 procent.

Vi har under en längre tid väntat på att analytiker kåren skall börja sänka sina vinstprognoser. Nu har detta börjat att ske inför de stundande delårsrapporterna för det första halvåret. Vår uppfattning är dock att vinstprognoserna under de närmaste kvartalen kommer att justeras ned ytterligare. Detta är också något som aktiemarknaden har indiskonterat givet den stora nedvärderingen av företagets vinster under våren.

### Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A minskade 2,53 procent under månaden, vilket var 1,37 procentenheter lägre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Kombinationen hög inflation och vikande konjunktur påverkade återigen fonden negativt, drivet av stigande räntor och högre kreditspreadar. Allmän oro var särskilt tydlig i den europeiska kreditmarknaden där kreditspreadar gick isär 56 baspunkter till 218 baspunkter. Fastighetssektorn utvecklades synnerligen svagt, framför allt drivet av misstro mot enskilda bolag och allmän refinansieringsoro. Spreadar på 5-åriga fastighetsobligationer i BBB-segmentet gick isär med närmare 170 baspunkter i snitt, till en nivå som är avsevärt högre än under pandemins topp i mars 2020.

De största positiva bidragsgivarna var innehav i efterställda obligationer utgivna av schweiziska återförsäkringsbolaget Swiss Re och Handelsbanken samt en obligation utgiven av det finska industribolaget Metso Outotec. De största negativa bidragsgivarna var innehav i efterställda obligationer utgivna av Heimstaden Bostad och tyska kemikoncernen Evonik samt en obligation utgiven av Balder. Fonden deltog i en ny grön emission från Latour.

I slutet av månaden började marknaden ta höjd för ett allt svagare konjunkturläge, som en konsekvens av rådande inflationstryck och högt ränteläge. Vi fortsätter att vara observanta på snabba konjunkturs- och marknadsvängningar och justerar riskerna i portföljen därefter. Fondens ränteduration var 2,0 år vid månads-skiftet. Kreditdurationen minskade något till 4,4. Andelen hållbara obligationer uppgick till 33,6 procent. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ vid månads-skiftet.

### Risikinformation

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 kontaktuppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

