



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer B	0,53 %	2,61 %	2,19 %	n/a
Jämförelseindex*	0,19 %	1,46 %	0,76 %	n/a
Differens	0,34 %	1,15 %	1,43 %	n/a

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningsstarkategori: Ränte - SEK obligationer, Företag
* Jämförelseindex (ej officiellt) - NOMXCRRFRNTR 60 % / NOMXCRRTR 40 %
** Fonden startades 2018-03-19

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 51,7 jämfört med föregående månads nivå 52,1. Dock skapades det betydligt fler jobb än marknaden väntade sig. I Europa sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,4 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Tysk industriproduktion kom in sämre än förväntat medan kinesisk statistik kom in klart bättre än väntat.

På nyhetsfronten fortsatte de amerikansk-kinesiska handelssamtalen och i skrivande stund efter månadskiftet noteras en klar försämring i tonläget. Storbritannien fick en ny premiärminister i form av Boris Johnson. I persiska viken sågs en fortsatt upptrappning då iranska styrkor beslagtog ett svenskt fartyg, men brittiskt flaggat fartyg.

I räntemarknaden beslutade de amerikanska och australiensiska centralbankerna om räntesänkningar enligt marknadens förväntningar på 25 räntepunkter. Övriga centralbanker lämnade styrräntorna oförändrade. Retoriken från amerikanska Federal Reserve var dock mer hökaktig än marknaden, och inte minst president Trump hoppats på. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden, i Sverige med 17 baspunkter och för tysk del med 15 baspunkter. I råvarumarknaden sågs något fallande priser där oljepriset (Brent) föll med 3,3 procent till 64,70 dollar per fat. Guldpriset steg en aning och den svenska kronan försvagades mot de flesta större valutorna.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under juli med 3,7 procent och är därmed upp 27,0 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 4,5 procent, Europa var upp 0,9 procent och Norden steg 0,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 0,2 procent och är nu upp 21,0 procent i år.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 1 punkt till 2,01 procent. I övrigt sjönk marknadsräntorna på bred front. Den tyska 10-åringen föll med 15 punkter till -0,48 procent, medan den svenska motsvarande sjönk 17 punkter till -0,14 procent. Den svenska Kronan föll 1,1 procent mot Euron till 10,68 och försvagades 3,2 procent mot US-dollar till 9,56.

Priset på Brentolja föll 3,3 procent till USD 64,70/fat. Även Zink och Koppar föll med 4,8 procent respektive 1,3 procent, medan Guldpriset steg 1,1 procent.

Många bolag släppte under juli sina delårsrapporter för det andra kvartalet. I frånvaro av tydliga makroutsikter blev rapportutfallen väldigt vägledande för avkastningen i enskilda aktier. Vi ser nu tydliga effekter från avmattningen i den globala tillväxten. När merparten av de svenska bolagen rapporterat, indikeras att den aggregerade organiska tillväxten har fallit från 4 procent i det första kvartalet i år till 3 procent under det andra kvartalet. Jämfört med det andra kvartalet 2018 har den organiska tillväxten halverats. Motvikten till den avtagande tillväxten kommer framåt att vara en mer expansiv räntepolitik från centralbankerna.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer B steg 0,53 procent under juli, vilket var 0,34 procentenheter bättre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Fondens värde har därmed stigit 2,61 procent sedan årsskiftet, jämfört med marknaden som stigit 1,46 procent.

Efter något bättre konjunktursignaler än väntat under första halvan av månaden steg underliggande räntor och den svenska 10-åriga statsobligationen gav återigen positiv ränta. Sentimentet försvagades dock och räntor föll återigen på bred front. De svenska och tyska 10-åringarna noterades nya bottnerekord. Riskaptiten var det dock inget fel på och kreditspreadar fortsatte att gå ihop. Svenska kreditspreadar var relativt stabila, medan europeiska var nere på nivåer som senast noterades i maj förra året.

Fonden gynnades av både lägre räntor och kreditspreadar. Månadens största positiva bidragsgivare var därför obligationer med längre duration eller högre kreditrisk; Stads-hypotek, Handelsbanken och den spanska telekomoperatören Telefónica. De enda negativa bidragen kom från obligationer med rörlig ränta utgivna av Hexagon och Boliden. Båda bolagens rapporter för årets andra kvartal var stora besvikelser. Framför allt Hexagon besvärades av pågående handelskrig mellan USA och Kina.

Det rådde sommarstiltje på primärmarknaden och fonden deltog inte i några nya emissioner under månaden. Till följd av den lägre marknadsaktiviteten under sommaren samt osäkerheten kring olika geografiers faktiska konjunkturutveckling minskade vi fondens ränteduration något, till 2,4 år från 2,6 år. Även kreditdurationen minskade något till 4,0 år. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ på ratingskalan.

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:

