



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer B	-0,23 %	n/a	-0,41 %	n/a
Jämförelseindex*	-0,27 %	n/a	-0,69 %	n/a
Differens	0,04 %	n/a	0,28 %	n/a

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

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in en aning lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 57,7 från jämfört med föregående månads nivå 59,3. Nivån indikerar dock tydligt ekonomisk expansion, dock en aning svagare än föregående månad.

Även antalet nya jobb kom in lite under marknadens förväntning. I Europa sjönk inköpschefsindex till 51,4 vilket även här indikerar expansion, dock en aning svagare än tidigare.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring det brittiska EU-utträdet, den italienska budgetprocessen och för vår del den svenska regeringsbildningen, även om den sistnämnda får anses ha begränsad påverkan på omvärlden.

I räntemarknaden höjde den svenska riksbanken sin styrränta med 0,25 procentenheter till -0,25 procent och amerikanska Federal Reserve höjde även de med 0,25 procentenheter till spannet 2,25-2,50 procent. Räntor på tioåriga statsobligationer föll överlag under månaden med den största rörelsen i USA om hela 33 räntepunkter, där räntekurvan nu ser allt flackare ut.

Den svenska kronan stärktes mot de flesta större valutor med undantag av japanska yen.

Marknadsutveckling

Marknaden präglades under månaden av mycket hög volatilitet. Orsaken till den höga fluktuationen och de för månaden svaga kurserna var bl.a. fortsatt global tillväxtoro kombinerat med hotfulla uttalanden från Donald Trump, riktade mot den amerikanska centralbankens räntepolitik.

Lättnaden efter G20-mötet i början av december blev kortvarig eftersom hårda ordväxlingar mellan USA och Kina snabbt återupptogs. En förnyad förhandlingsvilja kring handelspolycyn länderna mellan blir central för att under 2019 återställa förtroendet i kapitalmarknaderna.

2018 blev totalt sett det sämsta året för aktier sedan 2008. Globala aktieindex föll under december med 9,9 procent och sjönk därmed 0,9 procent 2018. I USA föll aktiemarknaden 11,5 procent men steg under helåret 1,8 procent. I Europa sjönk marknaden 6,7 procent och var ned 11,4 procent 2018 (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 6,0 procent och föll därmed 4,4 procent 2018.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll med 33 punkter till 2,69 procent, medan den tyska motsvarande sjönk 6 baspunkter till 0,25 procent. Den svenska tioåringen sjönk 2 baspunkter till 0,46 procent. Euron stärktes 1,4 procent mot USD till 1,15. Den svenska kronan stärktes mot både USD och Euro till 8,97 respektive 10,14.

Bland råvaror fortsatte priset på Brentolja att falla, ned 9,6 procent till USD 53,13/fat. Kopparriset sjönk 4,5 procent och zink föll med 5,1 procent.

Fondens utveckling

Andelsvärdet i Cliens Företagsobligationer B sjönk 0,23 procent, vilket var marginellt bättre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Från lanseringen i mitten av mars minskade därmed fondens andelsvärde med 0,41 procent, vilket var bättre (0,28 procentenheter) än utvecklingen för den svenska marknaden. Företagsobligationer fortsatte att utvecklas svagt, främst drivet av konjunkturoro. Den svenska marknaden var inget undantag. Kreditspreadar gick isär 7 baspunkter till nivåer vi inte sett sedan början av 2017.

Rörelsen i Europa var något mer blygsam där kreditspreadar slutade 3 baspunkter isär. Den svenska räntekurvan flackade efter att korta räntor stigit i svallvågorna av Riksbanksens beslut att höja reporäntan med 25 baspunkter. Tyska räntor sjönk överlag.

Marknadsklimatet gynnade obligationer med relativt liten kreditriskkomponent. De största positiva bidragsgivarna var därför bostadsobligationer utgivna av SEB och Handelsbanken. De största negativa bidragen kom från investeringar i norska luftfartsmyndigheten Avinor, förlagslån utgivet av sakförsäkringsbolaget If... och Handelsbanken (i Euro).

Aktiviteten på marknaden för nyemissioner var begränsad, men fonden deltog i en emission från Sparbanken Rekarne. Banken tilldelades samtidigt en A- rating av ratinginstitutet Nordic Credit Rating.

Vid månadens slut bestod portföljen till 61 procent av obligationer med rörlig kupong och 33 procent med fast. Fondens ränteduration var oförändrad på 1,2 år medan kreditdurationen ökade marginellt till 3,6 år. Fondens snittrating motsvarade BBB+ på ratingskalan vid månadens slut.

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:

