



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	0,00 %	0,09 %	3,04 %	0,94 %
Jämförelseindex*	0,04 %	0,14 %	2,80 %	0,87 %
Differens	-0,03 %	-0,05 %	0,24 %	0,07 %

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

Ekonomisk utveckling

Kraften i den starka återhämtningen i ekonomisk statistik under vintern och våren mattades något under maj, dock fortsätter de absoluta nivåerna i data att indikera mycket goda tillväxtutsikter.

I USA steg ISM indexet för tillverkningsindustrin till 61,2 (60,7) och översteg därmed konsensusprognosen på 60,9. Däremot skapades färre jobb än förväntat i USA och arbetslösheten steg från 6,0 till 6,1 procent. I eurozonen steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin något till 63,1 (62,9), vilket överträffade konsensusprognosen på 62,8. Även i Kina steg motsvarande index (Caixin) till 52,0, vilket var marginellt bättre än väntat. I Sverige sjönk inköpschefsindex för industrin till 66,4 i maj, fortsatt en hög nivå men lägre än mätningen i april (69,1) som utgjorde den näst högsta nivån i indexets 26-åriga historia.

Allt eftersom olika länder lättar på covid-restriktionerna och successivt öppnar upp igen ökar inflationstrycket i ekonomin. Ännu så länge ser vi dock inga tecken på stigande löneökningstakt, en avgörande komponent för att bedöma huruvida inflationsökningen är varaktigt eller ej.

Företrädare för de största centralbankerna har börjat resa frågan kring när de skall börja lätta på de penningpolitiska stimulanserna. I USA har flera FED-ledamöter signalerat att det snart kan vara dags att börja tänka på att sänka takten på obligationsköpen. ECB företrädaren Martin Kazaks kommenterade att ett beslut om att dra ned på obligationsköp är möjligt i juni. Den svenska Riksbanken fortsätter utöva kvantitativa lättnader i form av fortsatta obligationsköp.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex föll under maj med 0,6 procent, vilket innebär att avkastningen så här långt i år är 12,4 procent. I USA föll aktie-marknaden 1,4 procent, Europa var upp 1,3 procent och Norden steg 2,1 procent (alla index omräknade till SEK). Sverige fortsatte stiga mer än omvärlden med en uppgång på 2,5 procent, avkastningen för helåret är därmed upp 21,5 procent.

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX +2,0 procent) klart bättre än de stora bolagen (OMXS30 +1,2 procent) under månaden.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 4 punkter till 1,59 procent. Den tyska motsvarande steg 6 punkter till -0,18 procent medan den svenska 10-åringen steg 4 punkter till 0,45 procent. Den svenska Kronan stärktes 0,4 procent mot Euron till 10,14 och 0,9 procent mot US-dollar till 8,31.

Styrkan i råvarupriser fortsatte under maj. Priset på Brentolja steg 3,5 procent till USD 69,7/fat medan priserna på Koppar och Guld var upp med 4,3 respektive 7,7 procent.

När merparten av de svenska bolagen nu har redovisat sina delårsrapporter för det andra kvartalet, kan vi konstatera att bolagens vinstprognoser fortsätter att revideras upp. Aggregerat har vinstprognoserna för både 2021 och 2022 justerats upp med ca 12 procent för respektive år. Den starka kursuppgången i år har således delvis backats upp av stigande vinstprognoser, men är också ett resultat av att värderingen av vinster (PE-talet) har ökat jämfört med vid årsskiftet.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A var oförändrad under månaden, vilket var 0,03 procentenheter mindre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 0,09 procent medan marknaden avkastat 0,14 procent.

Månaden präglades av fortsatt ekonomisk återhämtning och till viss del förnyad inflationsoro. Mest fokus lades dock på att försöka tolka centralbankens signaler kring tingen för nedtrappning av kvantitativa lättnader. Räntan på både de tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna steg några baspunkter. I Sverige gick spreadar på bostadsobligationer isär i de längre löptiderna, medan spreadar på företagsobligationer gick ihop. Europeiska kreditspreadar gick isär någon punkt.

Fonden gynnades av innehav i obligationer med lägre kreditvärdighet, medan utvecklingen missgynnades av stigande räntor och en något svag europeisk kreditmarknad. De största positiva bidragsgivarna var obligationer utgivna av det svenska investmentbolaget Storskogen, spelutvecklaren Stillfront och fastighetsbolaget Corem. De största negativa bidragsgivarna var en bostadsobligation utgiven av SBAB och efterställda obligationer utgivna av SEB och det schweiziska återförsäkringsbolaget Swiss Re. Fonden var aktiv i primärmarknaden och deltog i nya emissioner från Storskogen, Arla, FastPartner, Nibe, Nordea, Castellum, Fabega, Holmen, Indutrade och Tryg Forsikring i svenska kronor samt Ericsson, AstraZeneca, Novo Nordisk och EQT i Euro.

Räntedurationen ökade något till 2,5 från 2,4 vid ingången av månaden. Kreditdurationen ökade till 4,0 från 3,6. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ vid månadsskiftet.

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:

