



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2020 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	1,11 %	-1,04 %	0,34 %	0,15 %
Jämförelseindex*	1,00 %	0,33 %	0,93 %	0,39 %
Differens	0,11 %	-1,37 %	-0,59 %	-0,24 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
 Morningstarkategori: Ränte - SEK obligationer, Företag
 * jämförelseindex (ej officiellt) - SOLSEFR60 60 % / SOLSEFIC 40 %
 ** Fonden startades 2018-03-19

Ekonomisk utveckling

Den gångna månadens statistikskörd visar på fortsatt ljusning för europeisk del där det preliminära inköpschefsindexet steg från 39,4 till 46,0 medan det amerikanska ISM indexet steg från 41,5 till 43,5. Den amerikanska nonfarm payrolls mätningen visade att 2,5 miljoner jobb skapades under månaden och arbetslösheten föll med en dryg procentenhet till dryga 13 procent. Detta får överlag anses förhållandevis starkt då många delar av såväl europeisk som amerikansk ekonomi är fortsatt kraftigt påverkad av Coronapandemin och dess restriktioner.

Den övergripande bilden av ett mer stabilt sjukdomsläge kvarstår, dock med ett antal oroväckande tecken i en del tillväxtländer och i en del stater i USA på förnyad fart på smittspridningen. Det stora testet med den annalkande turistsäsongen står dock fortfarande framför oss och lär bli vägledande för hur höstens fortsatta öppnande av tidigare nedstängda länder kommer att gå.

På nyhetsfronten noteras i övrigt en försämring av situationen i Hong Kong med nya oroligheter och protester mot polisvåld i USA, samtidigt som det landet rör sig allt närmare en valrörelse under hösten vilket brukar ha en tendens att dominera nyhetsflödet och även marknadsrörelserna i takt med att valdagen närmar sig. Donald Trumps chanser till omval har på senare tid försämrats enligt spelbolagens odds, men det är trots allt mycket sällsynt att en amerikansk president inte väljs om till en andra period.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg i juni med 1,3 procent och är därmed ned 6,2 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,6 procent (ned 4,5 procent i år), medan Europa var upp 6,1 procent (ned 13,9 procent i år). Norden steg 1,2 procent och är ned 2,0 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 2,3 procent under månaden och är nu ned 4,1 procent i år.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 2 punkter till 0,65 procent, medan den tyska motsvarande föll med 5 punkter till -0,50 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 3 punkter till -0,06 procent. US-dollar försvagades överlag, ner 1,2 procent mot Euron till 1,12. Den svenska Kronan stärktes mot både US-dollar (1,3 procent till 9,35) och Euron (0,1 procent till 10,46). Priserna på råvaror fortsatte återhämta sig kraftigt. Brentoljan steg 16,4 procent till USD 41,25/fat, medan koppar och zink steg med 12,2 procent respektive 2,2 procent.

Den måttliga globala börsuppgången under juni präglades av fortsatt hög volatilitet, vilket återspeglar fortsatt hög osäkerhet. På den positiva sidan finns de enorma stimulanspaketerna från centralbanker och myndigheter. Motiviken kom under juni från en oroväckande ökning av nya coronafall i ekonomier som började öppna upp igen, framförallt i USA. Vi går nu in i en stundande rapportssäsong med spänd båge där en trolig fortsatt hög volatilitet kan öppna upp väldigt intressanta investeringsmöjligheter.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A steg 1,11 procent under månaden. Fonden har insett officiellt jämförelseindex utan har jämförts mot svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet (investment grade) med referens till Nasdaqs NOMX indexserier. Sedan 31 maj har dock Nasdaq upphört med att tillhandahålla dessa indexserier. För att förbättra relevansen i jämförelsen mot den svenska företagsobligationsmarknaden kommer därför referens fortsättningsvis göras mot de nya indexserierna 60 procent Solactive SEK FRN IG Corporate Index och 40 procent Solactive SEK Fix IG Corporate Index. Med utgångspunkt från denna kombination steg den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet 1,00 procent under juni.

Företagsobligationsmarknaderna fortsatte att stärkas med stöd av förhoppningar om snabb ekonomisk återhämtning och mer stabila fondflöden. Den svenska marknaden stärktes även till följd av Riksbankens köp av företagsobligationer. Europeiska kreditspreadar gick ihop tack vare en mycket stark inledning på månaden. Svenska kreditspreadar uppvisade däremot en tydlig styrka under senare delen av månaden. Svenska och tyska 10-åriga statsobligationer gick ned ett par punkter över månaden. De största positiva bidragsgivarna var obligationer utgivna av Storebrand, Elekta och Latour.

De största negativa bidragsgivarna var innehav i efterställda obligationer utgivna av SEB, Handelsbanken och försäkringsjätten Allianz.

Fonden deltog i nya emissioner från Tele2 och SKF. Räntedurationen minskade något till 2,7 år medan kreditdurationen sjönk till 4,4. Portföljens snittrating motsvarade A- 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:

