



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	0,47 %	2,85 %	2,11 %	n/a
Jämförelseindex*	0,21 %	1,67 %	0,97 %	n/a
Differens	0,26 %	1,18 %	1,14 %	n/a

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningsmarkategori: Ränte - SEK obligationer, Företag

* Jämförelseindex (ej officiellt) - NOMXCRRFRNTR 60 % / NOMXCRRTR 40 %

** Fonden startades 2018-03-19

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken fortsatte under månaden att komma in lägre överlag än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 51,2 jämfört med föregående månads nivå 51,7. Den amerikanska sysselsättningen kom in i linje med marknadens förväntningar.

I Europa steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin något till 47,0 vilket dock fortsatt indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Tysk industriproduktion kom in bättre än förväntat medan kinesisk statistik överlag kom in sämre än väntat. Våra numera stående punkter i form av handelssamtalen mellan USA och Kina samt Brexit stod så klart på agendan även denna månad då marknaden inledningsvis såg kraftigt försämrade förutsättningar till ett avtal medan man mot andra halvan av månaden såg en försonligare ton. Kravallerna i Hong Kong var också ett orosmoln som marknaden tog fasta på. I skrivande stund, när vi passerat månads-skiftet, ser det dock ut som det kritiserade lagförslaget som protesterna riktar sig mot kommer att dras tillbaka vilket initialt ser ut att glädja de asiatiska marknaderna.

I räntemarknaden noterades Inga styrränteförändringar under månaden från de större centralbankerna medan de långa statsobligationerna föll kraftigt. En amerikansk tioårig statsobligation föll med hela 50 baspunkter medan en svensk föll med 24 baspunkter. Den svenska kronan försvagades vidare mot de flesta valutor med undantag av Euron under månaden och i råvarumarknaden noterades nedgångar inom såväl olja som metaller med undantag av nickel och guld som noterade uppgångar om 24,6 respektive 7,1 procent.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under augusti med 0,3 procent och är därmed upp 27,4 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,5 procent, Europa var -0,1 procent och Norden steg 0,3 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige föll aktiemarknaden 1,2 procent och är därmed upp 19,5 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer föll generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 50 punkter till 1,51 procent, medan den tyska motsvarande föll med 23 punkter till -0,71 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 24 punkter till -0,37 procent. Den svenska Kronan försvagades generellt, med 1,1 procent mot Euron till 10,81 och med 1,7 procent mot US-dollar till 9,73. Bland råvarupriserna föll Brentolja med 6,6 procent till USD 60,47/fat. Även Zink och Koppar föll 9,4 procent respektive 4,2 procent.

Aktiemarknaden präglades under augusti av stora kursfluktuationer där Stockholmsbörsen rörde sig 8 procent mellan månadens högsta och lägsta notering. Mycket fokus låg fortsatt på handelsförhandlingarna mellan USA och Kina där marknaderna kastades mellan hopp och förtvivlan kring en kommande eventuell lösning. Det nuvarande lästa läget ökar osäkerheten i såväl konjunktur- som vinstprognoser, vilket spiller över till kapitalmarknaderna. De svenska småbolagen utvecklades under månaden marginellt bättre (CSX Sverige -0,9 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,4 procent). Konsumentsektorn utvecklades starkt medan Teknologisektorn var månadens svagaste sektor.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A steg 0,47 procent under augusti, vilket var 0,26 procentenheter bättre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Fondens värde har därmed stigit 2,85 procent sedan årsskiftet, jämfört med marknaden som stigit 1,67 procent.

Räntemarknaden präglades av konjunkturo och förväntningar på kraftfulla centralbanksstimulanser. Både tyska och svenska räntor fortsatte ned till nya rekordlåga nivåer, även om de utvecklades sidledes under månadens andra hälft. Det osäkra marknads läget resulterade i att europeiska kreditsspreadar gick isär till nivåer från i början på sommaren. Svenska spreadar uppvisade dock motståndskraft och gick ihop några baspunkter.

Fonden gynnades främst av det lägre underliggande ränteläget och stark efterfrågan på efterställda obligationer. Månadens största positiva bidragsgivare var innehav i Stads-hypotek och Länsförsäkringar Hypotek, tätt följt av efterställda obligationer utgivna av Handelsbanken och återförsäkringsbolaget Swiss Re. De enda negativa bidragen kom från obligationer med rörlig ränta utgivna av Volvo och Millicom.

Fonden deltog i ett antal emissioner i primärmarknaden, framför allt i den europeiska marknaden. Nordisk exponering togs i nya obligationer utgivna av Mölnlycke, Castellum och Atlas Copco. Ny exponering togs även i efterställda obligationer utgivna av Swiss Re och SBAB. Mot bakgrund av rådande marknads läge ökade fondens ränteduration med 0,5 år till 2,9 år, samtidigt som kreditdurationen ökade med 0,4 år till 4,4 år. Även portföljens snittrating ökade en notch på ratingskalan och 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:

