



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	0,18 %	0,33 %	-0,39 %	n/a
Jämförelseindex*	0,18 %	0,38 %	-0,32 %	n/a
Differens	0,00 %	-0,05 %	-0,07 %	n/a

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Ränte - SEK obligationer, Företag

* Jämförelseindex (ej officiellt) - NOMXCRFRNTR 60 % / NOMXCRRT 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 56,6 från jämfört med föregående månads nivå 54,1. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa stannade inköpschefsindex vid 50,5 vilket även här indikerar expansion, dock betydligt svagare än den amerikanska motsvarigheten. Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in relativt svagt.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten där en viss lättad kunde skönjas mot slutet av månaden, även om en hel del säkerligen kvarstår innan ett avtal kan vara på plats, något som nu sägs kunna ske under slutet av mars.

Den andra oroshärden vi dragits med en tid, det brittiska EU-utträdet, ser även den ut att i alla fall för stunden stabiliseras då det mest sannolika utfallet nu är en förlängning av förhandlingarna och därmed ingen så kallad hård brexit utan handelsavtal med EU på plats innan utträdet.

I räntemarknaden beslutade både vår riksbank och den brittiska centralbanken om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Räntor på tioåriga statsobligationer steg överlag under månaden med den största rörelsen i Tyskland om 9 räntepunkter. Den svenska kronan försvagades jämfört med de flesta större valutor.

I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att stiga, främst basmetallerna med koppar i topp med en uppgång om 6,6 procent. Oljepriset (Brent) steg med 6 procent till 66,03 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Börsen utvecklades fortsatt starkt under februari och globala aktieindex steg under månaden med 5,2 procent. I USA steg aktiemarknaden 5,0 procent, medan Europa var upp 5,8 procent. Norden steg 5,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 4,0 procent under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg under månaden med 6 punkter till 2,70 procent, medan den tyska motsvarande ökade med 5 punkter till 0,15 procent. Den svenska 10-åringen sjönk däremot 5 punkter till 0,39 procent.

Den svenska Kronan fortsatte försvagas mot alla betydande valutor. Mot USD föll Kronan med 2,8 procent till 9,26 och mot Euron sjönk Kronan med 1,4 procent till 10,53. US-dollar stärktes 0,7 procent mot Euron till 1,14. Råvarupriserna steg under februari på bred front.

Börsutvecklingen i februari präglades av kvartalsrapporterna för det fjärde kvartalet 2018. Generellt sett lyckades de konjunkturkänsliga bolagen övertyga marknaden om en fortsatt god efterfrågan i ekonomin. Dessutom uppfattades handelssamtalen mellan USA och Kina som fortsatt konstruktiva, vilket också bidrog till stigande aktiekurser. Banksektorn utvecklades däremot relativt svagt efter att tron på höjda centralbanksräntor (och därmed högre intäktspotential för bankerna) avtagit. Dessutom skall Swedbank utredas av FI för eventuell penningtvätt i den baltiska verksamheten, vilket fick kursen att falla 17,6 procent under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A steg 0,18 procent under februari, vilket var i linje med den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Fonden har därmed stigit 0,33 procent sedan årsskiftet. Både svenska och europeiska kreditspreadar gick ihop ordentligt, med europeiska nu tillbaka på nivåer från mitten av november förra året.

I Sverige steg statsräntor, i synnerhet längre ut på löptidskurvan, medan tyska räntor var mer eller mindre oförändrade över månaden. Underliggande räntor håller sig på fortsatt mycket låga nivåer, även om de började stiga framåt månadsskiftet efter att en del ekonomisk statistik kommit in starkare än väntat. Under månaden ökade andelen Euro-denominerade obligationer, med syfte att sprida riskerna i fonden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling var innehav i Avinor, Handelsbanken och Volvo. De största negativa bidragen kom innehav med lite längre löptider, med Metso, ISS och Rabobank i täten. Vi mer än halverade fondens innehav i Swedbank efter att det släppts komprometterande uppgifter om omfattande penningtvätt i den baltiska verksamheten.

Fonden deltog i nya emissioner från Rabobank och JP Morgan. Vid månadens slut bestod portföljen till 59 procent av obligationer med rörlig ränta och 38 procent med fast. I takt med en ökad exponering mot den europeiska kreditmarknaden ökade fondens ränte- och kreditduration till 1,5 år (1,2) respektive 3,6 år (3,5). 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:

