



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

| Avkastning inkl. avgifter | I månad | 2019 (ytd) | Sedan start** | Snitt årsavkastning |
|-------------------------------|---------|------------|---------------|---------------------|
| Cliens Företagsobligationer B | -0,13 % | 2,62 % | 2,20 % | n/a |
| Jämförelseindex* | -0,14 % | 1,42 % | 0,72 % | n/a |
| Differens | 0,01 % | 1,20 % | 1,49 % | 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 % / NOMXCRRTTR 40 %
 ** Fonden startades 2018-03-19

Ekonomisk utveckling

Även denna månad kom den ekonomiska statistiken in lägre överlag än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 47,8 jämfört med föregående månads nivå om 49,1 och indikerar fortsatt ekonomisk kontraktion. Den amerikanska sysselsättningen kom dock in lite starkare efter positiva revideringar från tidigare mätningar. I Europa var inköpschefsindex för tillverkningsindustrin oförändrat på 45,7.

Boris Johnson förlorade under månaden en omröstning i parlamentet kring tidsplanen för det brittiska EU-utträdet vilket ledde till en förlängning med tre månader till den 31 januari 2020. Avseende diskussionerna mellan Kina och USA sågs tendenser till framsteg men under slutet av månaden var tonläget återigen sämre. Vi lär få skäl att återkomma i båda dessa teman framgent.

I räntemarknaden sänkte amerikanska Federal Reserve enligt förväntningarna styrräntan med 25 baspunkter. Den europeiska, liksom den svenska och norska centralbankerna valde att lämna sina respektive räntor oförändrade under månaden.

Dock bedöms det fortsatt som högst sannolikt att den svenska riksbanken kommer gå vidare med den indikerade höjningen vid decembermötet. Räntan på långa statsobligationer steg överlag under månaden.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under oktober med 0,7 procent och är därmed upp 31,1 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,2 procent, Europa var upp 1,3 procent och Norden steg 2,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 4,0 procent och är nu upp 27,9 procent i år.

Marknadsräntorna steg på bred front. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 2 punkter till 1,69 procent, medan den tyska motsvarande steg med 17 punkter till -0,40 procent. Den svenska 10-åringen steg 15 punkter till -0,12 procent.

Den svenska Kronan försvagades 0,3 procent mot Euron till 10,75 men stärktes 1,8 procent mot US-dollar till 9,63. Priset på Brentolja sjönk 1,1 procent till USD 60,21/fat. Koppar och Zink steg med 1,3 procent respektive 4,0 procent, medan Guldpriset steg 2,5 procent.

Oktober månad präglades av att många bolag presenterade delårsrapporter för det tredje kvartalet. På aggregerad nivå har vinsterna så här långt överträffat förväntningarna, vilket också blev en katalysator för ytterligare kursuppgångar. Allra bäst utvecklades cykliska aktier såsom industribolag och råvarurelaterade bolag. Småbolagen utvecklades svagare jämfört med de större bolagen. Vår bedömning är fortsatt att såväl BNP prognoser globalt som bolagens vinstprognoser för 2020 måste revideras ned ytterligare. På kort sikt ser vi därför en viss risk för vinsthemtagningar på börsen, även om värderingen av bolagens vinster i ett längre perspektiv fortfarande inte är ansträngd.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer B sjönk 0,13 procent under oktober, vilket var 0,01 procentenheter bättre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Fondens värde har därmed stigit 2,62 procent sedan årsskiftet, jämfört med marknaden som stigit 1,42 procent.

Statsobligationsräntor fortsatte att klättra uppåt, trots svag global ekonomisk statistik. Mycket av uppgången kan förklaras av tillsyns mer positiva tongångar kring Brexit och pågående handelskrig. Riksbanken signalerade återigen en överraskande kraftig övertygelse att höja reporäntan vid mötet i december. Med stöta av relativt bra kvartalsrapporter gick kreditspreadar ihop, både i Europa och Sverige. Med ett högre ränteläge och lägre kreditspreadar gynnades fondens utveckling främst av innehav i obligationer med rörlig ränta och med högre kreditrisk. De största positiva bidragsgivarna var efterställda obligationer utgivna av If P&C, Landshypotek och Länsförsäkringar Bank. If P&C utvecklades starkt efter att bolagets ägare Sampo meddelat att man inte har för avsikt att öka utdelningen till aktieägarna framöver. De största negativa bidragen kom från obligationer med längre ränteduration utgivna av Stadshypotek och Länsförsäkringar Hypotek samt från innehavet i en efterställd obligation utgiven av Swiss Re.

Fonden aktiv i primärmarknaden och deltog i nya emissioner från Sparbanken Skåne, Trellborg, Citigroup, SEB och Deutsche Bahn. Fondens ränteduration var 2,6 år (2,8 år) vid månadens slut. Kreditdurationen minskade till 4,0 år (4,3 år). 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:

