



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2020 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer B	0,58 %	0,49 %	2,62 %	1,06 %
Jämförelseindex*	0,57 %	1,34 %	1,95 %	0,79 %
Differens	0,01 %	-0,85 %	0,68 %	0,27 %

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

Månadens statistikskörd visar på en fortsatt återhämtning för amerikansk del där det amerikanska ISM indexet steg från 52,6 till 54,2 vilket överträffade marknadens förväntningar. Den amerikanska nonfarm payrolls mätningen visade att ca 1,8 miljoner jobb skapades under månaden och arbetslösheten föll tillbaka från 11,1 till 10,2. För europeisk del såg det lite mindre muntert ut med ett inköpschefsindex som föll från 51,8 till 51,7.

Bilden av att de flesta länderna går mot en allt mer stabil sjukdomsbild beträffande Covid-19 kvarstår och de nya utbrott vi sett hittills har varit av mindre karaktär.

Nu börjar även nyhetsflödet fyllas med nyheter om vaccinutvecklingen som går framåt och som för hoppningsvis kommer att kunna börja distribueras inom ett antal månader på vissa håll i världen. Klart är dock att vår svenska modell med ett relativt öppet samhälle under sjukdomsförloppet röner mer och mer positiv uppmärksamhet runt om i världen och sannolikt kommer fler länder snegla åt en liknande modell om det kommer en större andra sjukdomsvåg under hösten.

Vi närmar oss med stormsteg det amerikanska presidentvalet och från att det såg ganska mörkt ut för sittande presidenten Donald Trump börjar det nu se lite jämnare ut om än med en viss fortsatt uppförbacke för att säkra de 270 elektorsröster som krävs för seger vilket demokraterna i vissa undersökningar ser ut att vara nära just nu.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under augusti med 4,95 procent och är därmed ned 2,8 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 5,3 procent, Europa var upp 2,7 procent och Norden steg 3,9 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 3,7 procent och är därmed nu upp 3,5 procent i år.

Räntor steg överlag från låga nivåer. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 15 punkter till 0,68 procent. De tyska motsvarande steg med 13 punkter till -0,43 procent och svenska 10-åringen var upp 12 punkter till 0,04 procent. Den svenska Kronan stärktes något, 0,2 procent mot Euron till 10,32, samt 0,1 procent mot US-dollar till 8,64.

Priset på Brentolja fortsatte stiga 4,6 procent till USD 45,12/fat. Koppar och Zink priser steg med 4,3 respektive 7,9 procent.

Ekonomisk statistik fortsatte att överträffa analytikernas prognoser under augusti. Detta gav understöd till förhoppningarna om en "V" formad konjunkturell återhämtning i kölvattnet av coronapandemins negativa effekter. Vi anser dock att det är för tidigt att ropa faran över, vilket reflekteras i valen av innehav i fonderna.

Höjda vinstprognoser för 2020-21 backade upp börsuppgången under augusti och utfallet i kommande makrodata blir mycket viktiga i närtid.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer B steg 0,58 procent under månaden, vilket var 0,01 procentenheter bättre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Därmed har fondens andelsvärde ökat 0,49 procent sedan årsskiftet.

Den ekonomiska återhämtningen förblev ojämn, med vissa tecken på att den börjar plana ut. Samtidigt börjar tidpunkten närma sig för stater att öka sin upplåning för att finansiera de stimulanspaket som lanserades under den inledande fasen av rådande pandemi. Både svenska och tyska 10-åriga statsobligationer gick upp drygt 10 baspunkter under månaden. Kreditspreadar fortsatte att gå ihop, mycket tack vare inflöden till företagsobligationsfonder och relativt låg aktivitet i primärmarknaden. Riksbankens intention att börja köpa företagsobligationer med hög kreditvärdighet i mitten av september bidrog också till god riskapitet. Europeiska kreditspreadar gick ihop 14 baspunkter, till motsvarande nivå som vid månadsskiftet februari/mars.

Högre underliggande räntor och brantare räntekurvor (långa räntor upp mer än korta räntor) missgynnade fonden. Däremot gynnades fonden av fortsatt god riskapitet och lägre kreditspreadar. De största positiva bidragsgivarna var efterställda obligationer utgivna av Volvofinans, norska Storebrand och SEB. De största negativa bidragen uppstod vid försäljningar av tyska och svenska 10-åriga statsobligationer samt försäkringsbolaget Sirius International.

I primärmarknaden deltog fonden i nya emissioner från Holmen, Kungsliden och Heimstaden Bostad. Räntedurationen minskade till 2,7 från 2,9 medan kreditdurationen minskade till 4,2 från 4,5. 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:

