



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2020 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer B	0,00 %	0,56 %	2,70 %	n/a
Jämförelseindex*	0,04 %	0,34 %	0,94 %	n/a
Differens	-0,04 %	0,22 %	1,76 %	n/a

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

Morningstarkategori: Ränte - SEK obligationer, Företag

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

** Fonden startades 2018-03-19

Ekonomisk utveckling

Det amerikanska ISM-indexet för tillverkningsindustrin steg från förra månadens låga 47,2 till mer anständiga 50,9 och är därmed åter i expansivt territorium. Även sysselsättningsstatistiken kom in starkare och hela 225 000 nya jobb skapades under januari månad.

Även i Europa steg ISM-index, om än till en fortsatt låg nivå om 49,1. För kinesisk del handlade allt om hur lyckosamma insatserna för att hejda Coronavirusets utbredning skulle bli och i vilken mån transporter och tillverkning kan börja återupptas.

På det politiska planet syntes vissa framsteg under månaden. Kina sänkte sina tullar på import av varor från USA och president Trump i USA frikändes i riksrettsmålet vilket var tämligen förväntat.

Samtliga centralbanker som sammanträdde under månaden beslutade om oförändrade räntor utom den Kinesiska som sänkte sin referensränta samt tillförde ytterligare likviditet till marknaden. I skrivande stund, så har även den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, genomfört en sänkning om 50 baspunkter mellan de ordinarie mötena, vilket är en relativt sällsynt åtgärd och tyder på allvaret i situationen med Coronavirusets framfart. Räntor på långa statsobligationer sjönk överlag kraftigt under månaden och den svenska kronan stärktes mot de flesta större valutor under månaden med undantag av den amerikanska dollarn som stärktes överlag. I råvarumarknaden sågs kraftigt fallande priser på såväl de flesta metallerna som oljan som föll med drygt 10 procent. Undantaget var guldpriset som slutade månaden på en oförändrad nivå.

Marknadsutveckling

Februari månad präglades av en ordentligt negativ börsrekl. Globala aktieindex föll under månaden med 8,0 procent och är därmed -5,8 procent i år. I USA sjönk aktiemarknaden 7,9 procent, Europa föll 8,8 procent och Norden var ned 6,0 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige föll aktiemarknaden 6,6 procent och är därmed ned 5,6 procent i år.

Marknadsräntorna sjönk överlag kraftigt. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll med 37 punkter till 1,15 procent, medan den tyska motsvarande sjönk med 14 punkter till -0,61 procent. Den svenska 10-åringen föll 23 punkter till -0,28 procent. Den svenska Kronan stärktes 0,3 procent mot Euron till 10,65 men försvagades 0,1 procent mot US-dollarn till 9,67.

Priset på Brentolja sjönk med hela 10,9 procent till USD 51,89/fat, medan kopparpriset steg med 1,2 procent.

Marknaderna präglades i februari av bedömningar kring coronavirusets kommande effekter på den reala ekonomin samt bolagens vinster. Det kraftiga börsfallet som startade den 20 februari var ett resultat av att konjunkturförväntningarna började ställas om, från förbättrad global tillväxt under andra halvåret 2020, till förnyad recessionsoro.

Den höga startpunkten i aktiemarknaden resulterade i snabba vinsthemtagningar och ompositioneringar mellan tillgångsklasser, med fallande kurser som konsekvens. Vår bedömning är att volatiliteten i marknaderna kommer att bestå på en högre nivå än genomsnittligt under de närmaste veckorna och att spridningsintensiteten av coronaviruset blir vägledande för vinstförväntningarna och börsutvecklingen i närtid.

Fondens utveckling

Avkastningen i Cliens Företagsobligationer B var oförändrad under februari, vilket var 0,04 procentenheter sämre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Farhågor kring smittspridningen av det nya coronaviruset och potentiella ekonomiska effekter på global tillväxt accelererade under februari. Den svenska 10-åriga statsobligationen gick ned 23 baspunkter, även drivet av överraskande låg inflation, medan den tyska sjönk 16 baspunkter. Mot bakgrund av rådande riskaversion, framför allt under den sista veckan av månaden, gick kreditspreadar isär ordentligt. Svenska kreditspreadar för bolag med hög kreditvärdighet gick isär med 8 baspunkter, vilket motsvarar en ökning med närmare 25 procent. Europeiska kreditspreadar uppvisande en liknande rörelse och är därmed tillbaka på nivåer från juni förra året.

Lägre räntor gynnade fondens utveckling, men de kraftfulla rörelserna i kreditspreadar påverkade utvecklingen totalt sett negativt. De största positiva bidragsgivarna var innehav i Stadshypotek, den 10-åriga svenska statsobligationen och Länsförsäkringar Hypotek. De största negativa bidragen kom från efterställda obligationer utgivna av SEB, det schweiziska återförsäkringsbolaget Swiss Re och det spanska telekombolaget Telefonica.

Fonden deltog i nya emissioner från Kinnevik, Corem och ICA samt i en emission från danska speditjonsbolaget DSV och en grön efterställd obligation utgiven av Telia. Fondens ränteduration ökade till 2,7 år från 2,4 år samtidigt som kreditdurationen ökade med 0,4 år till 4,2. Portföljens snittrating motsvarade A- vid månadsstiftet.

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:

