



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer B	0,19 %	0,19 %	-0,22 %	n/a
Jämförelseindex*	0,20 %	0,20 %	-0,49 %	n/a
Differens	-0,01 %	-0,01 %	0,27 %	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

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in en aning lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 54,1 från jämfört med föregående månads nivå 57,7. Nivån indikerar dock tydligt ekonomisk expansion, men en aning svagare än föregående månad även denna gång. I Europa sjönk inköpschefsindex till 50,5 vilket även här indikerar expansion, dock en aning svagare än tidigare. Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in som förväntat.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikanska nedstängningen av statsapparaten som nu har fått ett slut. Glädjen kan dock bli kortvarig då det fortfarande råder oenighet om budgeten. För europeisk del kommer fokus ligga på utvecklingen i Storbritannien och förhandlingarna kring EU-utträdet som nu går in i sin intensivaste fas. Diskussionerna relaterade till handelskriget mellan USA och Kina uppfattas också som allt mer konstruktiva.

I räntemarknaden beslutade både ECB och amerikanska Federal Reserve om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Räntor på 10-åriga statsobligationer föll överlag under månaden med den största rörelsen i Tyskland om 9 baspunkter. Med den tyska 10-åringen på 0,15 procent i slutet på januari har avkastningen på den tyska 10-åriga statsobligationer halverats sedan i början på december förra året.

Den svenska kronan försvagades jämfört med de flesta större valutor.

Marknadsutveckling

Börsåret 2019 startade mycket starkt och globala aktieindex steg under januari med 9,8 procent. I USA steg aktiemarknaden 9,9 procent, medan Europa var upp 7,3 procent. Norden steg 8,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 7,7 procent under månaden.

Räntor föll tillbaka i början av året i stora delar av världen. Den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk under månaden med 4 punkter till 2,64 procent, medan den tyska motsvarigheten föll till 0,15 procent. Den svenska 10-åringen gick ned 8 punkter till 0,36 procent. US-dollar stärktes något mot Euron medan den svenska Kronan försvagades mot relevanta valutor. Mot USD föll Kronan med 0,5 procent till 9,02 och mot Euron sjönk Kronan med 2,4 procent till 10,38.

Råvarumarknaden rekylerade kraftigt uppåt efter en svag avslutning på förra året. Det breda råvaruindexet CRB Index steg med 6 procent och oljan (Brent) steg med hela 17,2 procent. Guldpriset steg med 3,2 procent. Den kraftiga börsuppgången innebar att ungefär halva indexfallet från den förra toppnoteringen den 3 oktober förra året nu är återhämtat. En viktig drivkraft är att flera företrädare för den amerikanska centralbanken uttalat en mer pragmatisk och försiktig hållning till att fortsätta höja styrräntan, med fallande marknadsräntor som följd.

Företagen tycks heller ännu inte se några tydliga tecken på avmattning i efterfrågan, vilket bidragit till stigande aktiekurser i samband med många kvartalsrapporter.

Fondens utveckling

Det nya året inleddes med en viss återhämtning i kreditmarknaden, efter tre månader av oavbruten korrektion. Cliens Företagsobligationer B steg 0,19 procent, vilket var 0,01 procentenheter lägre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Både svenska och europeiska kreditspreadar gick ihop över månaden. Underliggande räntor sjönk och befinner sig på fortsatt mycket låga nivåer. Det är inte förrän på den 7-åriga punkten på den svenska räntekurvan som man får positiv avkastning.

Generellt gynnade marknadsutvecklingen obligationer med relativt hög kredit- och durationsrisk samt Euro-obligationer. De största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling var därför innehav i Avinor, Volvo och Handelsbanken. De två sistnämnda i form av förlagslån. Största negativa bidragen kom från innehav inom bank och finans; Islandsbanki, Santander Consumer Bank och BNP Paribas.

Precis som under fjärde kvartalet förra året fick flera bolag betala upp, i form av vidare kreditspreadar, för att emittera nya obligationer. Därmed justerades även spreadar på bolagens utestående obligationer upp, vilket hade en tydlig negativ inverkan på flera av fonden innehav, som t.ex. Islandsbanki och BNP Paribas.

Fonden deltog inte i någon ny emission under månaden. Vid månadens slut bestod portföljen till 64 procent av obligationer med rörlig ränta och 32 procent med fast. Både fondens ränte- och kreditduration var oförändrade på 1,2 år respektive 3,6 år. Fondens snitt-ränting 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:

