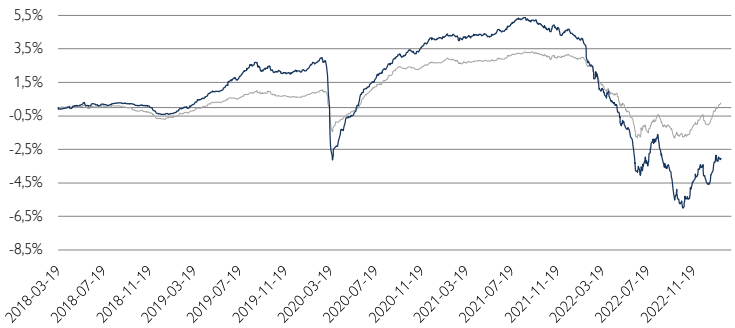
Månadsrapport Jan 2023 | Cliens Företagsobligationer (B)



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer B	1,59 %	1,59 %	-3,04 %	-0,63 %
Jämförelseindex*	1,26 %	1,26 %	0,26 %	0,05 %
Differens	0,33 %	0,33 %	-3,3 %	-0,68 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningstarkategori: Ränte - SEK obligationer, Företag
* Jämförelseindex (ej officiellt) - SOLSEFRC 60 % / SOLSEFIC 40 %
** Fonden startades 2018-03-19

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2023 präglades av statistik som indikerade att inflationen fortsatte pressas tillbaka från de mest extrema nivåerna vi såg under 2022. Enligt preliminära data föll inflationen i eurozonen till 8,5 procent i januari, jämfört med 9,2 procent månaden innan. Detta indikerar den lägsta inflationssiffran i regionen på åtta månader. I USA uppmättes en inflation på 6,4 procent för december (7,1 procent). Kärninflationen uppmättes till 5,7 procent (6,0 procent). Fallande inflation var en huvudsaklig katalysator för kraftigt fallande obligationsräntor under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer vände upp i stora delar av världen i januari. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 46,8, jämfört med 45,9 månaden innan. Detta var första mätningen på 11 månader där index ökade. Även i eurozonen steg motsvarande index till 48,1 jämfört med 47,8 föregående månad. I USA föll däremot ISM index mer än förväntat till 47,4 (48,4). I Kina indikerades, precis som Europa en stigande aktivitet. Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg till 49,2, jämfört med 49 månaden innan. Inom tjänstesektorn påvisades en stark återhämtning efter de avvecklade covidrestriktionerna.

I skrivande stund har flera centralbanker lämnat nya besked kring styrräntor. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent. Detta innebar alltså en reducerad höjningstakt. Europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter och indikerade samtidigt en intention att höja med ytterligare 50 punkter vid mötet i mars. Den svenska Riksbanken väntas i sin tur höja styrräntan vid mötet den 9 februari.

Marknadsutveckling

Med en avkastning på 7,9 procent steg Stockholmsbörsen mest av samtliga nordiska aktiemarknader (även mer än MSCI Global) i januari. Globala aktieindex avkastade 7,6 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 6,6 procent, Europa var upp hela 11,8 procent och Norden steg 4,5 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades starkare (CSXSE +8,5 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +7,6 procent) under januari.

Räntor föll i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av tecken på att inflationen fortsätter falla tillbaka. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 30 punkter till 3,53 procent. Den tyska motsvarande var ned 32 punkter till 2,25 procent, medan den svenska tioåringen sjönk 35 punkter till 2,11 procent. Den svenska Kronan försvagades med 2,3 procent mot Euron till 11,37, medan den stärkes med 0,2 procent mot US-Dollarn till 10,42.

Råvarupriser steg i allmänhet efter att aktiviteten i Kina fortsatte stiga mot bakgrund av de avvecklade covidrestriktionerna. Priset på Brentolja steg 0,2 procent till USD 85,1/fat. Priset på Koppar och Zink steg med 10,0 respektive 13,8 procent.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin håller uppe väl, samtidigt som vinstmarginalerna pressas något av stigande kostnader. Bankernas intjäning gynnas som förväntat av stigande räntor. Totalt sett har resultaten så här långt överraskat på uppsidan.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer B steg 1,59 procent under månaden, vilket var 0,33 procentenheter högre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Trots den amerikanska centralbanken budskap om höga styrräntor under lång tid framöver, börjar marknaderna agera på att vi närmar oss en räntetopp. Med något mindre hökaktig retorik från världens centralbanker återtog räntemarknaderna en del av den svaga utvecklingen från december. I Europa har dock inte kärninflationen givit vika och konjunktursignalerna är blandade. Risksentimentet stärktes under inledningen av året, vilket resulterat i lägre kreditspreadar i både Europa och Sverige.

Lägre underliggande räntor och kreditspreadar bidrog båda positivt till fondens utveckling. I takt med sjunkande räntor ökade vi successivt fondens räntebindningstid, främst genom ökad exponering mot svenska stats- och bostadsobligationer. Största positiva bidragsgivare var innehav i Sandvik, svenska statsobligationer och danska teknikkoncernen Danfoss. Minst positiva bidrag var innehav i SKF, Tryg Försäkring och SSAB. Fonden deltog nya obligationsemissioner från franska energi- och automationsspecialisten Schneider Electric samt Swedbank och BNP Paribas.

Vi fortsätter att vara observanta på snabba konjunkturs- och marknadssvängningar och justerar riskerna i portföljen därefter. Fondens räntederation var 2,4 år vid månadsskiftet, något högre än vid ingången av månaden. Kreditdurationen minskade något till 3,8 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 29 procent. 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: PRI Principles for Responsible Investment