



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	0,57 %	1,90 %	-4,56 %	-0,91 %
Jämförelseindex*	0,74 %	2,19 %	1,19 %	0,23 %
Differens	-0,17 %	-0,29 %	-5,75 %	-1,14 %

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

Ekonomisk utveckling

Ekonomisk statistik fortsätter peka mot en tydlig konjunkturavmattning, samtidigt som många företag fortsätter uppvisa stark aktivitet i verksamheterna. En splittrad bild alltså.

Ledande konjunkturindikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll återigen tillbaka i stora delar av världen, dock ej i USA. Det amerikanska ISM indexet steg till 47,1 jämfört med 46,3 månaden innan. I eurozonen föll däremot inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,8, jämfört med 47,3 i mars. Även i Kina indikerades återigen en viss avmattning i ekonomisk aktivitet. Inköpschefsindex för industrin sjönk till 49,2, jämfört med 51,9 månaden innan.

I Sverige rapporterades ett oförändrat (45,5) inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin. Delindexen för ordergången och företagens orderstockar sjönk dock till de lägsta nivåerna på drygt två år.

Arbetsmarknaden fortsätter att vara mycket stark, inte minst i USA. En viktig anledning är sannolikt den fortsatt höga aktivitetsnivån och lönsamheten hos många företag. Den höga sysselsättningen är således ett fortsatt huvudbråk för centralbankerna runt om i världen.

Sveriges Riksbank höjde reporäntan med 50 punkter i april till 3,50 procent. I skrivande stund har även den amerikanska centralbanken FED annonserat ytterligare en styrräntehöjning, denna gång med 25 punkter till 5-5,25 procent. Jerome Powell bekräftade samtidigt att FED plockat bort det tidigare uttalandet att ytterligare penningpolitisk åtstramning vore lämplig. Detta utsluter dock inte ytterligare räntehöjningar framåt, där utvecklingen på arbetsmarknaden kommer att vara en central beslutsfaktor även framåt.

Marknadsutveckling

April blev en stark börs månad både i Sverige och internationellt. Stockholmsbörsen avkastade 3,0 procent och är därmed upp 12,0 procent i år. Globala aktieindex steg 0,8 procent och har därmed avkastat 7,9 procent i år. Även på delmarknaderna USA och Europa var avkastningen positiv i april, i de regionerna steg börserna med 3,2 respektive 5,2 procent. Norden var upp 2,3 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska storbolagen utvecklades starkare (OMXS30 +3,2 procent) jämfört med de små bolagen (CSXSE +2,2 procent) under april.

Marknadsräntorna rörde sig betydligt mindre jämfört med månaderna innan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 5 punkter till 3,43 procent. Den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 2,32 procent och den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,31 procent.

Den svenska Kronan förstärktes med 0,5 procent till 11,32 mot Euron, medan Kronan försvagades med 0,6 procent till 11,29 mot US-Dollarn.

Många råvarupriser föll tillbaka något under april. Priset på Brentolja sjönk 0,3 procent till USD 79,52/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 4,7 respektive 10,1 procent.

April präglades av att många bolag presenterade delårsrapporterna för det första kvartalet. På en övergripande nivå har resultatutfallen så här långt överraskat positivt, såväl i Sverige som i exempelvis USA. Företag med ett starkt prisledarskap har fortsatt att gynnas av höjda priser mot slutkund, för att kompensera för kostnadsinflationen.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A ökade 0,57 procent under månaden, vilket var 0,17 procentenheter lägre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Oron kring en förestående bankkras bedarrade något under april efter ytterligare lugnande kommentarer från amerikanska myndigheter och tillskott av likviditet till banksektorn. Därmed började marknaden återigen fokusera på inflation och konjunkturindikatorer. Underliggande räntor steg på bred front och förväntningarna på kommande styrräntehöjningar justerades upp något. Riksbanken levererade ytterligare en höjning på 50 baspunkter, men signalerade samtidigt att räntetoppen i denna höjningscykel kan vara nära. Riskapiten förbättrades, med lägre kreditspreadar som resultat. Svenska kreditspreadar gick ihop på bred front.

Fonden gynnades av lägre kreditspreadar, medan högre underliggande räntor missgynnade utvecklingen något. Största positiva bidragsgivare var innehav i en efterställd obligation utgiven av Heimstaden Bostad samt obligationer utgivna av Stadshypotek och Castellum. Det var få negativa bidragsgivare under månaden, men de största negativa bidragen kom från innehav i den svenska 10-åriga statsobligationen samt i efterställda obligationer utgivna av SEB och Handelsbanken. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

Vi fortsätter att vara observanta på konjunkturs- och marknadsvängningar och justerar riskerna i portföljen därefter. Vid månadsskiftet var fondens ränteduration 2,3 år och kreditduration 3,8 år. Fondens löpande förräntning var 4,77 procent. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 34 procent. Fondens snitträtt 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 kontaktuppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

