



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	0,56 %	3,24 %	-3,30 %	-0,60 %
Jämförelseindex*	0,60 %	4,28 %	3,25 %	0,57 %
Differens	-0,04 %	-1,04 %	-6,55 %	-1,17 %

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

Ledande tillväxtindikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin mjuknade återigen i viktiga världsregioner under oktober. Det amerikanska ISM indexet föll till 46,7 jämfört med 49,0 månaden. Även i Kina sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (NBS) till 49,5, jämfört med 50,2 i oktober. I Eurozonen steg däremot motsvarande index marginellt till 43,1 (43,0) i oktober.

Även i Sverige steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,7 jämfört med 43,4 föregående månad. För svensk del var oktober den femtonde månaden i rad utanför tillväxtzonen. Industriföretagens produktionsplaner steg dock påtagligt i oktober och delindexet noterades till 55,2 (51,8).

Den senaste inflationsstatistiken indikerar att pristrycket fortsätter att avta både i Europa och USA. I eurozonen sjönk kärn-KPI (preliminär siffra) till 4,2 procent jämfört med 4,5 procent månaden innan. I USA föll den sk. kärn-PCE deflatorn till 3,7 (3,9) procent, vilket var den lägsta nivån sedan maj 2021. Denna datapunkt anses ofta vara den amerikanska centralbanken FED:s mest prioriterade prisindikator för att bedöma inflationsutvecklingen.

I skrivande stund har den amerikanska centralbanken FED annonserat att de lämnat styrrentan oförändrad. Den kraftiga uppgången i marknadsräntor bedöms av FED ha en avkylande effekt på ekonomisk tillväxt och inflation. Huruvida det kommer att krävas någon ytterligare styrräntehöjning eller ej, vilar i stor utsträckning på om marknadsräntorna fortsätter ligga kvar på tydligt åtstramande nivåer eller ej. Även ECB lämnade, enligt förväntningarna, styrrentan oförändrad vid senaste centralbanksmötet.

Marknadsutveckling

Aktiemarknaderna fortsatte att utvecklas svagt i stora delar av världen under oktober. Avkastningen på Stockholmsbörsen var -3,5 procent, vilket innebär att uppgången för helåret nu är 1,0 procent. Globala aktieindex föll 0,6 procent och är därmed upp 15,7 procent hittills i år. I USA steg avkastningen 0,2 procent under månaden, medan avkastningen i Europa sjönk 0,4 procent. Norden föll 0,9 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE -3,2 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -3,5 procent) under oktober.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan fortsatte stiga med 33 punkter till 4,91 procent. I Europa var utvecklingen för räntor mer sidledes. Den tyska tioåringen sjönk 4 punkter till 2,77 procent och den svenska motsvarande steg 2 punkter till 2,98 procent.

Den svenska Kronan försvagades återigen, trots Riksbankens besked i september om att sälja 8 miljarder US dollar och 2 miljarder Euro för att valutasäkra en del av valutareserven. Kronan sjönk med 2,7 procent mot Euron till 11,81 och med 2,6 procent mot US-Dollarn till 11,12. Råvarupriser föll i allmänhet. Priset på Brentolja sjönk med 8,3 procent till USD 87,54/fat. Priset på Koppar föll 2,2 procent, medan Zink var ned med 8,5 procent.

När omkring 80 procent av de svenska företagen rapporterat sina delårsrapporter för det tredje kvartalet, kan vi konstatera att en klar majoritet av bolagen slagit vinstförväntningar så här långt.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A steg 0,56 procent under månaden, vilket var 0,04 procentenheter mindre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Ekonomisk statistik pekade på att inflationstakten fortsätter att dämpas och att konjunkturen mattas av. Centralbanksledamöter tenderade samtidigt att mjukna i sin tidigare så hökaktiga kommunikation, vilket ledde till att marknadens oro för ytterligare räntehöjningar avtog. Detta resulterade i betydligt lägre räntenivåer i den kortare delen av löptidskurvan. Både europeiska och svenska kreditspreadar gick isär något. Aktiviteten i den svenska primärmarknaden var låg, vilket bidrog till att kreditspreadar höll sig förhållandevis stabila.

Fonden gynnades av lägre europeiska underliggande räntor, framför allt med relativt kortare löptider. Även ett allmänt högt ränteläge, tillsammans med stabila svenska kreditspreadar, gynnade fondens utveckling.

Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av österrikiska byggmaterialbolaget Wienerberger, franska Schneider Electric och Essity. De största negativa bidragen var innehav i Heimstaden Bostad och Boliden. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Stora Enso (gröna), Volvo och SEB.

Vi bedömer att räntetoppen är nära och att konjunkturutvecklingen kommer fortsätta att försvagas under hösten. Fondens ränteduration var i stort sett oförändrad på 2,4 år sett över månaden, medan räntedurationen minskade något till 3,5 år. Den löpande förräntning uppgick till 4,99 procent vid månadsskiftet. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 38 procent. Fondens snittrating motsvarade A-.

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:

