



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens FRN Företagsobligationer

— Cliens FRN Företagsobligationer — Jämförelseindex

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens FRN Företagsobligationer	0,60 %	3,43 %	18,49 %	1,37 %
Jämförelseindex*	0,45 %	3,81 %	4,35 %	0,34 %
Differens	0,15 %	-0,38 %	14,14 %	1,03 %

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

Morningstarkategori: Ränte - SEK penningmarknad

* jämförelseindex - Solactive SEK FRN IG Corporate Index

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Ekonomisk statistik kom in något mixad i augusti där tendenserna kring riktningen i tillväxttakten skiljer sig en del mellan regionerna. Fallet i inflationstakten avtog under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer, såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin, utvecklades på en fortsatt svag nivå globalt sett. Riktningen skilde sig dock mellan regionerna. I Sverige föll inköpschefsindex för tillverkningsindustrin ytterligare till 45,8 jämfört med 48,0 föregående månad. Delindexet för ordergång föll till 41,2 (47,2) och stod därmed för det största negativa bidraget. I USA steg ISM indexet till 47,6 jämfört med 46,4 föregående månad. Även i eurozonen ökade inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 43,5 från låga 42,7 föregående månad. I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindex till 51,0, jämfört med 49,3 månaden innan.

Den senaste inflationsstatistiken indikerar att fallet i inflationstakten avtagit i några av de viktigaste regionerna runt om i världen. I eurozonen låg KPI (preliminär) oförändrad på 5,3 procent i augusti, jämfört med månaden innan. I USA steg den sk. kärn-PCE deflatorn till 4,2 procent, jämfört med 4,1 procent föregående månad. Denna datapunkt anses ofta vara den amerikanska centralbanken FED:s mest prioriterade prisindikator för att bedöma inflationsutvecklingen.

Långa marknadsräntor steg på bred front under augusti. Den svenska Riksbankens nästa policymöte äger rum den 21 september. Under augusti valde bl.a. de norska och brittiska centralbankerna att fortsätta höja sina respektive styrräntor med 25 punkter.

Marknadsutveckling

Under augusti månad steg långa marknadsräntor i allmänhet, vilket påverkade delar av aktiemarknaden negativt.

Avkastningen på Stockholmsbörsen sjönk med -3,7 procent i augusti, vilket innebär att uppgången för året nu är 6,8 procent. Globala aktieindex steg 1,7 procent och är därmed upp 22,1 procent hittills i år. I USA steg avkastningen 2,4 procent under månaden, vilket innebär en uppgång på 23,4 procent i år. Europa sjönk 1,4 procent och är därmed upp 20,5 procent hittills i år. Norden steg 1,8 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades i allmänhet svagare (CSXSE -4,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -2,9 procent) under augusti.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 16 punkter till 4,10 procent. Den tyska motsvarande föll 2 punkter till 2,44 procent medan den svenska tioåringen steg 22 punkter till 2,74 procent.

Den svenska Kronan fortsatte försvagas med 2,6 procent mot Euron till 11,88 och med 3,3 procent mot US-Dollarn till 10,87. Priset på Brentolja fortsatte stiga 1,5 procent till USD 86,88/fat. Priserna på Koppar och Zink sjönk däremot med 4,5 respektive 5,9 procent.

På övergripande nivå har prognoserna för de svenska bolagens vinstförväntningar 2023 och 2024 inte rört sig speciellt mycket den senaste tiden. Detta innebär att värderingen av Stockholmsbörsen kommit ned ytterligare senaste månaden.

Fondens utveckling

Cliens FRN Företagsobligationer ökade 0,60 procent under månaden, vilket var 0,15 procentenheter mer än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

Oro för att inflationen håller sig kvar på alltför höga nivåer under alltför lång tid resulterade i högre underliggande räntor i USA och Sverige. I Europa skapar den höga inflationen, tillsammans med svag ekonomisk statistik, en ökad oro för ett stagflationsscenario. Tyska räntor sjönk därför något. I Sverige steg 3-månaders Stibor 9 baspunkter till 4,01 procent. Kreditspreadar gick ihop något, mycket tack vare lågt utbud av nya obligationer och stark efterfrågan på kreditrisk i framför allt i kortare löptider.

Fonden gynnades av stark efterfrågan på kreditexponering. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Castellum, Nibe och Volvo. De enda negativa bidragsgivarna var nya innehav i Castellum och Fabège. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Nibe, Castellum och Fabège. Intresset för fastighetsbolagen med stabilare kreditkvaliteter tilltog mot slutet av månaden och Castellums emission var bolagets första på närmare ett och ett halvt år.

Vi bedömer att konjunkturutvecklingen kan komma att försvagas under hösten, drivet av alltför åtstramande penningpolitik, och justerar riskerna i fonden därefter. Vid månadsskiftet var fondens ränteduration 0,2 år och kreditduration 2,0 år. Fondens löpande förräntning var 5,13 procent vid månadsskiftet. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 45 procent, medan fondens snittrating motsvarade BBB+.

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:

