



■ Cliens FRN Företagsobligationer ■ Jämförelseindex



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens FRN Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens FRN Företagsobligationer	0,44 %	4,41 %	19,60 %	1,43 %
Jämförelseindex*	0,48 %	4,97 %	5,52 %	0,43 %
Differens	-0,04 %	-0,56 %	14,08 %	1,00 %

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

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 styrräntan 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, styrräntan 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 FRN Företagsobligationer A steg 0,44 procent under månaden, vilket var 0,04 procentenheter mindre än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

Ekonomisk statistik pekade på att inflationstakten fortsätter att dämpas och att konjunkturen mattas av. Centralbanksledamöter tenderade samtidigt att mjukna i sin tidigare så hökakliga kommunikation, vilket ledde till att marknadens oro för ytterligare räntehöjningar avtog. Detta resulterade i lägre räntenivåer i den kortare delen av löptidskurvan. Räntan på den svenska 2-åriga statsobligationen sjönk 5 baspunkter. Samtidigt steg 3-månaders Stibor med 3 baspunkter till 4,09 procent. Aktiviteten i den svenska primärmarknaden var låg, vilket bidrog till att kreditspreadar höll sig förhållandevis stabila.

Fonden gynnades av stabil efterfrågan på kreditobligationer, men missgynnades av lägre kreditduration än jämförelseindex till följd av en relativ undervikt mot fastighetssektorn. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Balder, Swedbank Hypotek och Nibe. De största negativa bidragsgivarna var Swedbank, Husqvarna och Humlegården. Fonden deltog i nya obligations-emissioner från Stora Enso (gröna) och Volvo.

Vi bedömer att räntetoppen är nära och att konjunkturutvecklingen kommer fortsätta att försvagas under hösten. Med ett fortsatt högt ränteläge gynnas fondens inriktning mot obligationer med rörlig ränta. Vid månadsskiftet var fondens ränteduration 0,1 år och kreditduration 2,0 år. Fondens löpande förräntning var 5,12 procent vid månadsskiftet. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 42 procent, medan 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:

