



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	-0,02 %	-0,16 %	2,79 %	0,73 %
Jämförelseindex*	-0,05 %	0,35 %	3,02 %	0,79 %
Differens	0,03 %	-0,51 %	-0,23 %	-0,04 %

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

Ytterligare ett år är till ända och sett över helåret 2021 präglades den ekonomiska utvecklingen av en gradvis återöppning av samhällsfunktioner runt om i världen, efter att uttrullningen av covid-19 vaccinet gav utrymme för att lätta på restriktioner. Den ökade aktiviteten drev upp ekonomisk tillväxt men medförde även att inflationen tilltog. Delar av inflationsökningen var av uppenbart temporär natur, medan andra delar av prisstegringarna sannolikt blir mer varaktiga.

Under december sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin i Sverige och eurozonen till 62,1 (63,1) respektive 58,0 (58,4). Även i USA föll motsvarande index marginellt till 57,7, jämfört med föregående månads 57,8 som även var consensusprognosen. De höga noteringarna, väl över 50, indikerar en fortsatt hög aktivitet inom industrin, trots utbudsstörningar och osäkerheten kopplad till smittspridningen av omikron. I Kina steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (NDS) till 50,9 (50,0).

Centralbankerna bjöd på överraskningar under december. Bank of England valde oväntat att höja styrräntan med 15 punkter till 0,25 procent. Amerikanska FED höjde ränteprognoerna och ledarmötena förutser nu tre räntehöjningar under 2022. FED ökade även takten i nedtrappningen av obligationsköpen samtidigt som ordet "transatory" plockades bort i beskrivningen av inflationen.

I eurozonen steg kärninflationen till 2,8 (2,6) procent. Den totala inflationen ökade dock till 5,1 (4,9) procent, drivet av bl a rekordhöga energipriser. Ökad import av flytande naturgas från USA avlastade dock prisnivåerna något. Sammantaget steg obligationsräntor såväl i Sverige som runt om i världen under december.

Marknadsutveckling

2021 blev ett mycket starkt börsår. Stockholmsbörsens avkastning om 39,3 procent för helåret är den högsta sedan 2009. I december blev uppgången 5,2 procent. Omräknat till SEK steg Globala aktieindex med 4,2 procent i december (34,0 procent för helåret), USA var upp 4,3 procent (39,5 procent för helåret), medan Norden avkastade 5,7 procent (33,0 procent för helåret).

De svenska småbolagen (CSX +3,2 procent) presterade sämre än de stora bolagen (OMXS30 +7,9 procent) i december.

Räntor steg i allmänhet under månaden. Svenska och amerikanska tioåriga statsobligationsräntor var upp 7 punkter till 0,21 respektive 1,50 procent. Den tyska motsvarigheten steg 16 punkter till -0,18. Den svenska Kronan försvagades 0,8 procent mot Euron till 10,30 samt med 0,2 procent mot US-dollar till 9,04.

Priset på Brentolja steg återigen, upp 12,8 procent till USD 79,38/fat. Priser på Koppar och Zink var upp 2,4 respektive 9,2 procent.

Trots den starka börsuppgången under året sjönk värderingen av bolagens vinster globalt med 7 procent under 2021. Börsuppgången backades alltså upp av kraftigt stigande vinster i företagen. Det finns som vanligt gott om riskfaktorer att peka på inför framtiden. Vi räknar dock med att återöppningen av samhällsfunktioner kommer att fortgå i hälsosam takt och bedömer därför att förutsättningarna är goda för fortsatta uppjusteringar av vinstprognoser även under 2022. Inträffar detta får vi en klart positiv injektion för stigande aktiemarknader även det kommande året.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A minskade 0,02 procent under månaden, vilket var 0,03 procentenheter bättre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Därmed avkastade fonden -0,16 procent under 2021, medan marknaden avkastade 0,35 procent.

Månaden präglades inledningsvis av oro kring den nya coronavarianten Omicron, men under andra halvan skiftade fokus återigen till den alltjämt höga globala inflationen. Både europeiska och svenska statsräntor steg ordentligt, med den tyska 10-åringen tillbaka på nivåer från början på november. Europeiska kreditspreadar återtog däremot lite mer än hälften av den snabba rörelsen isär från november. Även svenska kreditspreadar gick ihop, om än mer beskedligt.

Fonden fick stöd av lägre kreditspreadar, men högre underliggande räntor, framför allt i Europa, missgynnade utvecklingen i relativt större utsträckning. De största positiva bidragsgivarna var efterställda obligationer utgivna av tyska kemikoncernen Evonik, schweiziska återförsäkringsbolaget Swiss Re och Telia. De största negativa bidragen kom från innehav i den svenska 10-åriga statsobligationen samt i Nibe och Tele2. Fonden deltog i en ny emission från Elekt (hållbarhetslänk).

Flera faktorer talar för att volatiliteten i räntemarknaderna kommer fortsätta i det korta perspektivet. Utöver oro kring virus-spridning, inflation och ekonomisk tillväxt har även geopolitiska risker tilltagit. Vid månads-skiftet var fondens ränteduration 2,7 år jämfört med 2,8 år vid ingången på månaden. Samtidigt minskade kreditduration till 4,1 från 4,3. Andelen gröna obligationer uppgick till 23,9 procent. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ 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:

