



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens FRN Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens FRN Företagsobligationer	0,47 %	0,47 %	15,10 %	1,19 %
Jämförelseindex*	0,78 %	0,78 %	1,30 %	0,11 %
Differens	-0,31 %	-0,31 %	13,80 %	1,08 %

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

Morningstarkategori: Ränte - SEK penningmarknad

* Jämförelseindex - Solactive FRN IG Corporate Index

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2023 präglades av statistik som indikerade att inflationen fortsatte pressas tillbaka från de mest extrema nivåerna vi såg under 2022. Enligt preliminära data föll inflationen i eurozonen till 8,5 procent i januari, jämfört med 9,2 procent månaden innan. Detta indikerar den lägsta inflationssiffran i regionen på åtta månader. I USA uppmättes en inflation på 6,4 procent för december (7,1 procent). Kärninflationen uppmättes till 5,7 procent (6,0 procent). Fallande inflation var en huvudsaklig katalysator för kraftigt fallande obligationsräntor under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer vände upp i stora delar av världen i januari. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 46,8, jämfört med 45,9 månaden innan. Detta var första måtningen på 11 månader där index ökade. Även i eurozonen steg motsvarande index till 48,1 jämfört med 47,8 föregående månad. I USA föll däremot ISM index mer än förväntat till 47,4 (48,4). I Kina indikerades, precis som Europa en stigande aktivitet. Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg till 49,2, jämfört med 49 månaden innan. Inom tjänstesektorn påvisades en stark återhämtning efter de utvecklade covidrestriktionerna.

I skrivande stund har flera centralbanker lämnat nya besked kring styrräntor. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent. Detta innebar alltså en reducerad höjningstakt. Europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter och indikerade samtidigt en intention att höja med ytterligare 50 punkter vid mötet i mars. Den svenska Riksbanken väntas i sin tur höja styrräntan vid mötet den 9 februari.

Marknadsutveckling

Med en avkastning på 7,9 procent steg Stockholmsbörsen mest av samtliga nordiska aktiemarknader (även mer än MSCI Global) i januari. Globala aktieindex avkastade 7,6 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 6,6 procent, Europa var upp hela 11,8 procent och Norden steg 4,5 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades starkare (CSXSE +8,5 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +7,6 procent) under januari.

Räntor föll i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av tecken på att inflationen fortsätter falla tillbaka. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 30 punkter till 3,53 procent. Den tyska motsvarande var ned 32 punkter till 2,25 procent, medan den svenska tioåringen sjönk 35 punkter till 2,11 procent. Den svenska Kronan försvagades med 2,3 procent mot Euron till 11,37, medan den stärktes med 0,2 procent mot US-Dollarn till 10,42.

Råvarupriser steg i allmänhet efter att aktiviteten i Kina fortsatte stiga mot bakgrund av de utvecklade covidrestriktionerna. Priset på Brentolja steg 0,2 procent till USD 85,1/fat. Priset på Koppar och Zink steg med 10,0 respektive 13,8 procent.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin håller uppe väl, samtidigt som vinstmarginalerna pressas något av stigande kostnader. Bankernas intjänings gynnas som förväntat av stigande räntor. Totalt sett har resultaten så här långt överraskat på uppsidan.

Fondens utveckling

Cliens FRN Företagsobligationer steg 0,47 procent under månaden. Från årsskiftet har fonden ett nytt benchmark som heter Solactive SEK FRN IG Corporate Index, vilket är ett index som tydligare speglar fondens inriktning och karaktär. Under månaden steg det nya jämförelseindexet 0,78 procent. Från 1 februari byter även själva fonden namn till Cliens FRN Företagsobligationer, med inriktning mot obligationer med rörlig ränta (FRN) och hög kreditkvalitet (Investment grade). Fonden främjar hållbara investeringar.

Trots den amerikanska centralbankens budskap om höga styrräntor under lång tid framöver, börjar marknaderna agera på att vi närmar oss en räntetopp. I Europa har dock inte kärninflationen givit vika och konjunktursignalerna är blandade. Risksentimentet stärktes under inledningen av året, vilket resulterat i lägre kreditspreadar.

Under månaden steg 3-månaders Stibor 24 baspunkter till 2,94 procent. Den högre Stiborräntan bidrar positivt till fondens löpande förräntning genom innehav i företagsobligationer med rörlig ränta (FRN).

Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Nordea Hypotek, SEB och Boliden. De största negativa bidragsgivarna var innehav i DNB, Nibe och Trelleborg. Fonden deltog nya obligationsemissioner från Jyske Bank och SBAB under månaden.

Vi fortsätter att vara observanta på snabba konjunkturs- och marknadsvängningar och justerar riskerna i portföljen därefter. Fondens ränteduration var 0,2 år vid månadsskiftet. Kreditdurationen ökade till 1,5 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 35 procent. Portföljens snittrating 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:

