



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens FRN Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens FRN Företagsobligationer	0,54 %	1,01 %	15,71 %	1,23 %
Jämförelseindex*	0,96 %	1,75 %	2,28 %	0,19 %
Differens	-0,42 %	-0,74 %	13,43 %	1,04 %

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

I februari återupptogs räntehöjningarna av många centralbanker runt om i världen. Den svenska Riksbanken höjde reporäntan med 50 punkter till 3,00 procent vid mötet den 9 februari. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent och europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter. Inflationsstatistik indikerar att ytterligare höjningar är att vänta vid kommande möten, från samtliga ovan nämnda centralbanker.

Även om inflationen har pressats tillbaka på tagligt från toppnivåerna, ligger den fortfarande långt över centralbankernas målnivåer. I eurozonen uppgick den preliminära mätningen för kärninflationen i februari till 5,6 procent, jämfört med 5,3 procent månaden innan. I USA fortsätter arbetsmarknaden att visa styrka vilket bekymrar amerikanska FED. Den amerikanska arbetslösheten väntas dock ha stigit marginellt i februari till 3,5 procent.

Sammantaget medförde den fortsatt höga inflationstakten att marknadsräntor i allmänhet steg kraftigt under februari.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte peka mot att fallet i tillväxttakten bromsar upp, åtminstone i närtid. I USA steg ISM index till 47,7 jämfört med 47,4 månaden innan. I eurozonen föll inköpschefsindexet däremot något till 48,5, vilket var i linje med analytikernas förväntningar. Motsvarande index i Sverige kom in oförändrat på 47 jämfört med månaden innan. Det svenska indexet för produktionsplaner steg däremot för tredje månaden i rad, vilket indikerar en mer positiv syn på tillväxtutsikterna i närtid. I Kina fortsatte återöppningen av samhället resultera i en tydlig återhämtning av ekonomisk aktivitet. Caixin inköpschefsindex steg till 51,6, upp från 49,2 i januari.

Marknadsutveckling

Februari var en månad med stora kursrörelser i kapitalmarknaderna. Stockholmsbörsen avkastade 1,2 procent och är därmed upp 9,2 procent i år. Globala aktieindex föll däremot 2,8 procent och är därmed upp 4,6 procent i år. Även i USA och Europa var avkastningen negativ i februari, i de regionerna föll börserna med 3,0 respektive 1,0 procent. Norden var upp 1,0 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE +1,1 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,4 procent) under januari. Räntor steg i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av en fortsatt hög inflationstakt. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 39 punkter till 3,92 procent. Den tyska motsvarande var upp 36 punkter till 2,61 procent och den svenska tioåringen steg hela 60 punkter till 2,71 procent.

Den svenska Kronan förstärktes med 2,7 procent mot Euron till 11,06 och mot USD-Dollarn med 0,2 procent till 10,39. Sveriges nye riksbankschef Erik Thedéen uttryckte under månaden att han vill se en starkare krona framåt.

Råvarupriser föll tillbaka under februari. Priset på Brentolja sjönk 1,3 procent till USD 83,99/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 2,7 respektive 11,4 procent.

Bank och finans var starkaste sektor på Stockholmsbörsen, uppbackat av storbankernas övertygande delårsresultat som gynnats mycket av de stigande räntorna. Sämst utvecklades teknologisektorn.

Fondens utveckling

Cliens FRN Företagsobligationer (tidigare Cliens Räntefond Kort) steg 0,54 procent under månaden. Sedan årsskiftet jämförs fondens utveckling med Solactive SEK FRN IG Corporate Index, ett index som steg 0,96 procent under månaden.

Styrräntehöjningar levererades av Fed, ECB och Riksbanken under månaden. Räntelandskapet påverkades av stor osäkerhet kring hur mycket centralbankerna slutligen kommer behöva trycka upp styrräntor för att få bukt med alltför hög kärninflation. Risksentimentet fortsatte dock att stärkas och kreditspreadar gick ihop. Utvecklingen var mycket stark för fastighetsbolagen, med i snitt närmare 100 baspunkter lägre spreadar under månaden. Samtidigt steg 3-månaders Stibor 22 baspunkter till 3,16 procent, vilket gynnar fondens inriktning mot obligationer med rörlig ränta (FRN).

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar och stigande Stibor-ränta, men missgynnades av kortare kreditduration och undervikt i fastighetsexponeringen relativt jämförelseindex. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Castellum, Balder och Humlegården. Utvecklingen i Balder påverkades endast marginellt av att Moody's sänkte bolagets kreditbetyg från Baa3 till Ba1 under månaden.

De största negativa bidragsgivarna var innehav i Husqvarna, Electrolux och Nordea Hypotek. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Billerud, Indutrade, Sparbanken Skåne (grön), Husqvarna, Industrivärden och Länsförsäkringar Bank.

Vid månadsskiftet var fondens ränteduration 0,2 år och kreditduration 1,6 år. Fondens löpande förräntning var 4,29 procent. 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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

