



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	-0,14 %	-9,68 %	-7,15 %	-1,59 %
Jämförelseindex*	-0,01 %	-4,56 %	-1,71 %	-0,37 %
Differens	-0,13 %	-5,12 %	-5,44 %	-1,22 %

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

Ekonomisk statistik har fortsatt att peka mot en tydlig konjunkturavmattning framåt. Ledande indikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll i stora delar av världen ytterligare i oktober. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 46,8 jämfört med 48,9 föregående månad. Detta var tredje månaden i rad utanför tillväxtzonen (mätning under 50) efter pandemin. Delindex för ordergång föll med ytterligare 1 enhet till 43,3 jämfört med september.

I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 46,4 jämfört med 48,4 i september. I USA sjönk ISM indexet till 50,2 (50,9), vilket var ett något mindre fall än förväntat. Caixin inköpschefsindex i Kina steg däremot till 49,2, jämfört med 48,1 månaden innan.

Inom EU diskuteras energiproblematiken frekvent. Tyskland annonserade i början av månaden ett stödprogram om ca. 200 miljarder Euro, för att möta energikrisen. Ett pristak på gas- och elpriser var en av åtgärderna. I Kina valdes president Xi Jinping om för en tredje mandatperiod som partiledare för kommunistpartiet.

I skrivande stund har den amerikanska centralbanken FED annonserat den tredje styrräntehöjningen i rad med 75 punkter. Jerome Powell indikerade samtidigt att styrräntan kan komma att behöva höjas mer än till den tidigare indikerade nivån 4,6 procent under 2023. Flera centralbanker har annars överraskat med lägre räntehöjningar än förväntat senaste tiden. Australiens centralbank höjde den 1 november styrräntan med 25 punkter för andra månaden i rad, lägre än de 50 punkter som förväntades vid båda tillfällena.

Marknadsutveckling

Efter två svaga börs månader i rad, studsade marknaderna tillbaka i oktober. Stockholmsbörsen steg 6,4 procent och är därmed ned 26,1 procent i år. Globala aktieindex steg med 6,5 procent och har därmed fallit 2,3 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 7,3 procent, Europa och Norden var upp 9,4 procent respektive 7,8 procent. (alla index omräknade till SEK).

De svenska storbolagen fortsatte utvecklas bättre (OMXS30 +7,9 procent) jämfört med de små bolagen under månaden (CSX +7,1 procent).

I obligationsmarknaden var utvecklingen mixad. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 5 punkter till 2,20 procent och den brittiska motsvarigheten sjönk hela 57 punkter till 3,53 procent. Den amerikanska tioåringen var däremot upp 27 punkter till 4,08 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,5 procent mot Euron till 10,92, men försvagades med 1,2 procent mot US-Dollarn till 10,99. I råvarumarknaden steg priset på Brentolja 8,7 procent till USD 95,84/fat medan priserna på Koppar och Zink sjönk med 2,1 respektive 9,3 procent.

Månaden präglades av att många bolag presenterade delårsrapporter för det tredje kvartalet. Generellt sett har försäljningen överraskat mer positivt än resultaten. Det ökade kostnadstrycket belastar just nu (som vi förväntat oss) vinstmarginalerna i många bolag, vilket medfört flera annonserade besparingsprogram som en följd av detta. Vi kan nu konstatera att vinstprognoserna revideras ned i en tydligare takt än tidigare. Detta är som bekant något vi länge har efterlyst och någonting vi därmed ser som positivt för att få den långsiktiga förväntansbilden i balans.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A minskade 0,14 procent under månaden, vilket var 0,13 procentenheter lägre än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Centralbankernas kraftfulla försök att stävja den envist höga inflationen resulterar allt tydligare i konjunkturavmattning. Mot slutet av månaden såg vi också de första tendenserna till att några centralbanker blivit mer flexibla kring utsikterna för framtida höjningar, vilket orsakade stora rörelser i räntemarknaden. Sett över hela månaden var dock både svenska och europeiska underliggande räntor mer eller mindre oförändrade. Europeiska kreditspreadar gick ihop något, medan svenska kreditspreadar tyngdes av mycket svag utveckling i fastighetssektorn.

Obligationer utgivna av industriföretag utvecklades väl under månaden, medan stora rörelser i några innehav i efterställda obligationer och fastighetsbolag tyngde portföljen. Största positiva bidragsgivare var innehav i Volvo Cars, en efterställd obligation utgiven av SEB samt Industrivärden. Största negativa bidragsgivare var innehav i Balder, en efterställd obligation utgiven av schweiziska återförsäkringsbolaget Swiss Re samt Storskogen. Ratinginstitutet Moody's visade tilltagande oro för företags kreditkvalitet och både Balder och Storskogen hamnade under översyn för möjlig nedgradering. Fonden deltog inte i några nya obligations-emissioner under månaden.

Vi fortsätter att vara observanta på snabba konjunktur- och marknadsvängningar och justerar riskerna i portföljen därefter. Fondens ränteduration var 2,3 år vid månadsskiftet och kreditdurationen ökade något till 4,4 år. Andelen hållbara obligationer uppgick till 32,4 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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

