

MERITI FÖRETAGSOBLIGATION

PORTFÖLJFÖRVALTNING

KORT OM STRATEGIN

Meriti Företagsobligation är en aktivt förvaldat, diskretionär portfölj som placerar i nordiska företagsobligationer. Målet är att ge en god riskjusterad avkastning över hela konjunkturcykeln. Strategin är till sin natur case-driven och obligationerna väljs på sina egna meriter utan hänsyn till indexvikt. Portföljen är relativt koncentrerad avseende antalet innehav med ett stort fokus på utvecklingen för de utvalda emittenterna.

AVKASTNING, %

	Meriti Företagsobligation	DNB Sweden High Yield Index
Juli 2024	0,62	0,58
År 2024	6,81	10,85
Rullande 1 år	9,26	16,05
Rullande 3 år	17,19	14,59
Rullande 5 år	40,08	23,05
Sedan 2011-12-31	120,49	75,79

STATISTIK

Andel positiva månader, %	75,5
Bästa månad, %	5,98
Sämsta månad, %	-11,72
Standardavvikelse, %	5,11
Genomsnittlig årsavkastning, %	6,49
Downside risk, %	6,64
Största värdetapp, %	-14,33
Återhämtningstid största värdetapp, månader	7
Korrelation med OMXSB (svenska aktier)	0,42

PORTFÖLJEN

Duration	0,29	
Yield, %	9,45	
Förfallostruktur, %		
	0-1 år	28,4
	1-2 år	30,0
	2-3 år	4,1
	>3 år	18,0
	Perpetuals	19,8

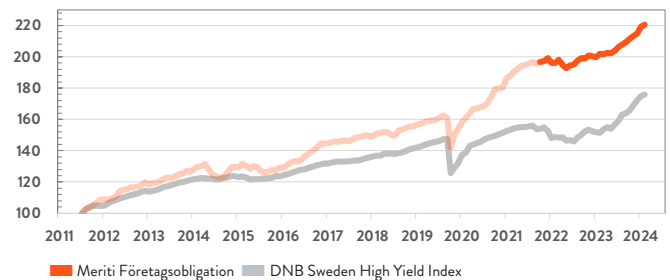
FÖRVALTARKOMMENTAR

Meriti Företagsobligationsportfölj fortsatte att utvecklas positivt under juli och steg med +0,62 procent i värde. Förvaltningen har därmed stigit med +6,81 procent sedan årsskiftet och sedan start uppgår värdetillväxten till +120,5 procent.

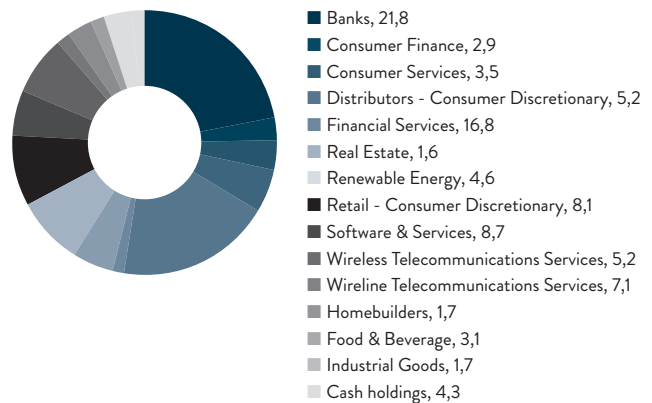
Med facit i hand konstaterar vi att den gångna månaden dominerades av tre huvudteman: 1) Trendbrott på räntemarknaden, 2) Ljusningar i inflationsutvecklingen, och 3) Rotation från teknikbolag till utdelnings- & värdebolag. Därtill kommer stora geopolitiska händelser. Donald Trump utsattes för ett attentat och Joe Bidens valde att inte kandidera för omval, Storbritannien fick en ny premiärminister och spänningarna tilltog i Mellanöstern.

Såväl den europeiska centralbanken ECB som den amerikanska FED meddelade under juli att de lämnade sina respektive styrräntor oförändrade. Den amerikanska ekonomin visar tecken på inbromsning och Federal Reserve signalerar att man kan komma att sänka styrräntan vid sitt nästa policymöte i september. Utvecklingen under juli månad har varit tydligt nedåtriktad och räntan på 10-åriga statsobligationer sjönk världen över. Marknadens aktörer förväntar sig nu omkring 70 punkters sänkning från FED under 2024, upp från 50 punkter för en månad sedan.

Vid månadens slut uppgick portföljens yield till 9,45 procent och durationen var 0,29.



TILLGÅNGSALLOKERING, %



MÅNADSVIS AVKASTNING, % (efter avgifter och kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2024	0,70	0,71	0,50	0,97	0,82	1,88	0,62						6,81
2023	1,28	0,84	-0,13	1,03	-0,34	-0,30	1,09	-0,04	0,43	-0,21	0,83	1,27	5,88
2022	0,41	-0,53	0,60	0,32	0,88	-1,51	0,04	1,04	-1,70	-1,11	0,91	0,29	-0,41
2021	1,30	2,59	2,38	0,31	0,24	3,35	0,91	1,23	1,11	0,83	0,23	0,59	16,09
2020	0,84	-0,92	-11,72	5,98	2,32	2,64	1,79	1,59	1,83	0,21	0,58	0,43	4,64
2019	2,25	0,45	0,62	0,59	-0,14	0,91	0,49	0,65	0,34	0,32	0,25	0,80	7,77
2018	0,97	0,38	0,42	0,60	-0,25	-0,12	1,05	0,29	0,55	-0,22	-1,10	-0,37	2,20
2017	1,10	1,37	1,19	1,91	0,08	0,13	0,38	0,41	-0,24	0,71	-0,23	0,04	7,04
2016	-0,86	0,56	0,72	0,11	1,20	-0,12	1,32	1,11	0,85	-0,31	1,15	1,66	7,61
2015	-0,55	0,04	2,64	2,47	0,26	-0,20	1,66	-0,79	-1,40	1,31	-0,50	-1,97	2,88
2014	0,72	1,06	0,50	1,36	-0,40	1,31	1,02	0,29	1,18	-2,63	-2,67	-0,94	0,69
2013	1,22	-0,10	0,51	1,08	1,33	-1,39	0,82	0,36	0,66	1,36	0,77	-0,30	6,47
2012	3,03	0,87	1,28	1,50	1,87	-0,07	0,02	0,39	1,15	2,97	1,34	-0,09	15,16

Avkastningsdata är ett genomsnitt av diskretionärt förvaldat mandat med inriktning "Meriti Företagsobligation". Portföljerna är belastade med förvaltningsavgifter, så det redovisade resultatet är nettoresultat före eventuell skatt. De enskilda portföljerna är individuellt förvaltade och avviker därför i viss mån från de redovisade resultaten. Avkastningshistorik innan april 2022 (svag färg i grafen) är ett simulerat tidigare resultat beräknat på ansvarig förvaltarens förvaltningsresultat med likartad placeringsinriktning hos tidigare uppdragsgivare. Placeringar i finansiella instrument är alltid förknippade med risk att förlora hela eller delar av investerat kapital. Uppgifterna om tidigare resultat är inte någon tillförlitlig indikation för framtida resultat.