



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	0,14 %	1,27 %	0,54 %	n/a
Jämförelseindex*	0,11 %	1,01 %	0,31 %	n/a
Differens	0,03%	0,26 %	0,23 %	n/a

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
 Morningstarkategori: Ränte - SEK obligationer, Företag
 * Jämförelseindex (ej officiellt) - NOMXCRFRNTR 60 % / NOMXCRRT 40 %
 ** Fonden startades 2018-03-19

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 52,8 jämfört med föregående månads nivå 55,3. Dock skapades det fler jobb än marknaden väntade sig. I Europa sjönk inköpschefsindex till 47,7 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Tysk industriproduktion kom in bättre än förväntat medan kinesisk statistik utvecklades mycket svagt avseende såväl industriproduktion, detaljhandel och investeringar.

På nyhetsfronten kretsade det mesta fortsatt kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten där hoppet om en snar lösning blir allt svagare då allt fler bolag mer konkret ser ut att dras in i konflikten på såväl kinesisk som amerikansk sida. Mot slutet av månaden meddelade dessutom den brittiska premiärministern, Theresa May, att hon kommer att avgå den 7:e juni.

I räntemarknaden beslutade både de amerikanska, norska och europeiska centralbankerna om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Den amerikanska räntemarknaden fortsätter att prisa in styrräntesänkningar under året. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden, i USA med hela 36 baspunkter och för svensk del med 20 baspunkter. I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att falla och oljepriset (Brent) föll med hela 11 procent till 64,92 dollar per fat. Även basmetallerna zink och koppar såg nedgångar om 9,9 respektive 9,7 procent.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex sjönk under maj med 5,5 procent men är fortfarande upp med 17,4 procent i år. I USA föll aktiemarknaden 6,5 procent (+17,5 procent i år). I Europa sjönk marknaden 7,0 procent (+14,0 procent i år). Norden föll 6,4 procent men är upp 12,9 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige föll aktiemarknaden 6,9 procent under månaden men är upp 13,0 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer föll generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 36 punkter till 2,14 procent, den tyska motsvarande föll med 21 punkter till -0,20 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 20 punkter till 0,11 procent. US-dollar stärktes 0,4 procent mot Euron till 1,12. Den svenska Kronan steg 0,5 procent mot Euron till 10,61, men sjönk 0,4 procent mot US-dollar till 9,55.

Marknaderna präglades av en ökad konjunkturoro mot bakgrund av den allt intensivare handelskonflikten mellan USA och Kina. USA höjde den 10 maj tullarna till 25 procent på kinesiska varor med ett värde om 200 miljarder dollar.

Kina avser den 1 juni svara med höjda tullar till 5-25 procent på amerikanska varor motsvarande 60 miljarder dollar.

Efter månadens börsnedgång värderas nu Stockholmsbörsen till PE 14,9 (nära det 10-åriga genomsnittet på 14,7).

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A steg 0,14 procent under maj, vilket var 0,03 procentenheter bättre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Fondens värde har därmed stigit 1,27 procent sedan årsskiftet, jämfört med marknaden som stigit 1,01 procent.

Efter en rasande stark kreditmarknad under årets första fyra månader mattades trenden av under maj. Medan svenska kreditspreadar var marginellt isär, raderades de två senaste månadernas kontraktion i den europeiska marknaden. Konjunkturoro, handelskrig och låg inflation bidrog till att långa statsräntor sjönk kraftfullt. Både de tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna gick ned runt 20 baspunkter och slutade månaden på -0,21 procent respektive 0,09 procent. Räntekurvorna flackade ytterligare.

Fonden gynnades av det lägre ränteläget och en relativt stor exponering mot den svenska marknaden. De största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling kom från innehav i Volvofinans Bank, BNP Paribas och Epiroc. De största negativa bidragsgivarna var efterställda obligationer emitterade i Euro av Akelius Fastigheter och Allianz. Även fordonsemittenter utvecklades svagt i portföljen, med innehavet i BMW i spetsen. Fonden deltog i nya emissioner från Ilikano Bank, Nent Group, Telenor, Atrium Ljungberg (grön), Balder (grön), Millicom (hållbar), Coca-Cola HBC och finska fastighetsbolaget Sato.

Vid månadens slut bestod portföljen till 57 procent av obligationer med rörlig ränta och 42 procent med fast. Fondens ränteduration ökade med 0,2 år till 1,9 år. Kreditdurationen gick däremot ned marginellt till 3,9 år. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ på ratingskalan.

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:

