



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer A	0,43%	0,76 %	0,04 %	n/a
Jämförelseindex*	0,28 %	0,66 %	-0,04 %	n/a
Differens	0,15%	0,11 %	0,08 %	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 en aning lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 54,2 jämfört med föregående månads nivå 56,6. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa sjönk inköpschefsindex till 47,6 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet.

Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in relativt svagt med bland annat en liten sänkning av tillväxtnålet som en negativ överraskning för marknaden.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten vilken nu börjar bli en ganska utdragen historia. Marknaden visar dock tålamod än så länge och en lösning ser ut att kunna ta ytterligare lite tid. Det brittiska EU-utträdet ser även det ut att kunna ta ytterligare tid sedan Theresa May misslyckats med att få parlamentet att godkänna det föreslagna utträdesavtalet.

I räntemarknaden beslutade både de amerikanska, brittiska och europeiska centralbankerna om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Från amerikanskt håll meddelades dessutom att man inte såg någon ytterligare räntehöjning under 2019. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden. I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att stiga och oljepriset (Brent) steg med 3,8 procent till 68,55 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under mars med 2,0 procent och är därmed upp 17,6 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 2,4 procent och är upp 18,2 procent i år. I Europa steg marknaden 0,8 procent och är upp 14,4 procent i år. Norden steg 1,1 procent och är upp 14,6 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 1,1 procent under månaden och är nu upp 13,2 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer föll generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 30 punkter till 2,41 procent, medan den tyska motsvarande föll med 25 punkter till -0,07 procent. Den svenska 10-åriga sjönk 22 punkter till 0,18 procent. US-dollar stärktes 1,3 procent mot Euron till 1,12. Den svenska Kronan steg 0,9 procent mot Euron till 10,41, medan Kronan försvagades 0,5 procent mot US-dollar till 9,28.

Priset på Brentolja fortsatte stiga 3,8 procent till USD 68,55/fat. Även Zink steg 6,6 procent, medan Kopparpriset sjönk 1,1 procent. I Sverige präglades månaden av penningtvättsmisstankarna mot Swedbank och oron för att även andra svenska banker skulle kunna vara omfattade av misstankarna. Banksektorn föll som helhet med 8,3 procent under månaden. Fortsatt fallande marknadsräntor gav dock stöd för börserna som helhet. Många fastighetsbolag samt konsumentrelaterade bolag utvecklades extra starkt under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer A steg 0,43 procent, vilket var 0,15 procentenheter bättre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Fonden har därmed stigit 0,76 procent sedan årsskiftet. Fondens utveckling gynnades av att både svenska och europeiska kreditspreadar fortsatte att gå ihop. I Europa tappade dock den ovanligt starka trenden från årets två första månader lite kraft och vi såg mer volatilitet i spreadutvecklingen under månaden. Tilltagande konjunkturoro och låga inflationsförväntningar resulterade i att statsobligationsräntor sjönk och räntekurvorna i både Sverige och Tyskland flackade. Den tyska 10-åriga statsobligationen sjönk under nollstrecket för första gången sedan 2016 och bottnade på -0,08 procent under månaden.

Vi fortsatte att öka andelen Euro-denominerade obligationer, med syfte att sprida riskerna i fonden. De största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling var innehav i Länsförsäkringar Bank (bostadsobligation), Epiroc och ett förlagslån emitterat av Telia. De största negativa bidragen kom från innehav i Avinor, Handelsbanken och försäkringsbolaget Zürich. Under månaden avyttrade vi fondens resterande innehav i Swedbank efter att turerna kring bankens penningtvättsaffärer eskalerat.

Fonden deltog i nya emissioner från Electrolux (grön obligation), Jyske Bank och Telenor. Vid månadens slut bestod portföljen till 57 procent av obligationer med rörlig ränta och 41 procent med fast. I takt med en ökad exponering mot den europeiska kreditmarknaden ökade fondens ränte- och kreditduration till 1,8 år (1,5) respektive 4,1 år (3,6). Fondens snittrating motsvarade BBB+ på ratingskalan vid månadens slut.

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:

