



Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer B	0,39 %	1,26 %	0,85 %	n/a
Jämförelseindex*	0,24 %	0,90 %	0,20 %	n/a
Differens	0,15 %	0,36 %	0,65 %	n/a

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
Morningsstarkategori: Ränte - SEK obligationer, Företag  
\* jämförelseindex (ej officiellt) - NOMXCRRFRNTR 60 % / NOMXCRRTTR 40 %  
\*\* Fonden startades 2018-03-19

### Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in en aning starkare än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 55,3 från jämfört med föregående månads nivå 54,2. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa steg inköpschefsindex en aning till till 47,8 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Amerikansk sysselsättning kom in starkt och kinesisk statistik kom överlag in bättre än marknadens förväntningar med såväl BNP, industriproduktion och detaljhandelsstatistik som positiva överraskningar.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten vilken nu börjar bli en ganska utdragen historia. Marknaden visar dock tålmodighet 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 den svenska riksbanken och europeiska centralbanken att lämna sina styrräntor oförändrade. Riksbanken sänkte dessutom räntebanan något och väntas nu höja räntan först i slutet av detta år eller i början av nästa år. Räntor på tioåriga statsobligationer steg överlag under månaden. I råvarumarknaden föll metallpriserna överlag medan oljepriset (Brent) steg med 6,4 procent till 72,90 dollar per fat.

### Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under april med 5,6 procent och är därmed upp 24,2 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 6,2 procent och är för helåret upp 25,6 procent. I Europa steg marknaden 7,1 procent och är upp 22,6 procent i år. Norden steg 6,1 procent och är upp 21,6 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 7,2 procent under månaden och är upp 21,3 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer steg generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 9 punkter till 2,51 procent, medan den tyska motsvarande var upp 8 punkter till 0,01 procent. Den svenska 10-åringen steg 13 punkter till 0,30 procent. US-dollar handlades oförändrad mot Euron på 1,12. Den svenska Kronan försvagades däremot med 2,3 procent mot Euron till 10,65, samt föll med 2,5 procent mot US-dollar till 9,51. Priset på Brentolja fortsatte stiga 6,4 procent till USD 72,90/fat. Metallpriser sjönk dock, Zink föll 1,3 procent medan Kopparpriset sjönk 0,9 procent.

Månaden präglades av den stora mängden publicerade delårsrapporter för det första kvartalet. Generellt sett överraskade bolagsresultaten positivt. Aggregerat reviderades vinstprognoserna i Sverige för 2019 upp med omkring 0,5 procent i april, vilket även gav stöd för högre aktiekurser. Starkare makrostatistik i form av bl.a. bättre inköpschefsindex i såväl USA som Kina bidrog också till högre aktiekurser under månaden.

### Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer B steg 0,39 procent under april, vilket var 0,15 procentenheter bättre än den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Fondens värde har därmed stigit 1,26 procent sedan årsskiftet, jämfört med marknaden som stigit 0,90 procent.

Kreditmarknaderna utvecklades starkt under april. Europeiska kreditspreadar var vid månadens slut tillbaka på nivåer från slutet av maj förra året, medan svenska var tillbaka på nivåer från oktober. Under månaden framträdde inte en entydig bild över global konjunktur utan centralbankernas agerande drev på ränteutvecklingen. Tyska 10-åriga statsobligationen kretsade kring nollstrecket men avslutade på plus 0,01 procent efter en uppgång på 9 baspunkter över månaden. Svenska statsräntor sjönk ordentligt efter en snabb rörelse i samband med Riksbankens mjuka räntebesked i slutet på månaden. De största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling kom från innehav i andra valutor än svenska kronor; Handelsbanken, Rabobank och försäkringsbolaget Zürich. Endast ett innehav uppvisade negativt bidrag under månaden, en försäljning av SEB bostadsobligation. Därefter kom de minst positiva bidragen från innehav i obligationer med rörlig ränta utgivna av Nibe, SCA och Husqvarna.

Fonden deltog i nya emissioner från Länsförsäkringar Bank och Royal Bank of Canada (grön obligation). Vid månadens slut bestod portföljen till 60 procent av obligationer med rörlig ränta och 39 procent med fast. Både fondens ränte- och kreditduration minskade något till 1,7 år respektive 4,0 år. Portföljens snitträtt motsvarade BBB+ på ratingskalan.

Signatory of:

### 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.