



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Företagsobligationer B	0,94 %	0,72 %	2,77 %	0,45 %
Jämförelseindex*	0,67 %	1,13 %	6,75 %	1,09 %
Differens	0,27 %	-0,41 %	-3,98 %	-0,64 %

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

Ledande tillväxtindikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg i de stora världsregionerna under mars. Parallellt med detta publicerades indikationer på att nedgången i inflationstakten avtagit något i, framför allt USA.

I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 50,0 i mars, jämfört med föregående månads notering om 49,2. Delindex för produktion svarade återigen för det största positiva bidraget med en uppgång till 54,8 (50,0). I eurozonen steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,1 (45,7) och i USA steg ISM index till 50,3 jämfört med 47,8 månaden innan. I Kina steg Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,1 (50,9).

I den senaste inflationsmätningen för Sverige visade KPI en nedgång till 4,5 procent, jämfört med 5,4 procent månaden innan. I Eurozonen sjönk preliminärt KPI till 6,9 procent i mars, jämfört med 8,5 procent månaden innan. I USA visade däremot den senaste KPI mätningen en uppgång till 3,2 procent (3,1 procent). Även i den senaste amerikanska ISM siffran steg prisindex till 55,8 (52,5).

Många centralbanker, däribland FED och ECB, beslutade enligt förväntan att lämna styrräntor oförändrade i mars. Den amerikanska centralbankschefen J Powell uttalade dock att tydligare tecken på att inflationen pressas tillbaka krävs, innan det är dags för räntesänkningar. Detta medförde att marknadens förväntningar om en första räntesänkning från FED sköts framåt i tiden. Den svenska Riksbanken indikerade vid månadens möte att styrräntan kan komma att sänkas i maj eller juni, om inflationsutsikterna fortsätter vara gynnsamma.

Marknadsutveckling

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,7 procent i mars. För helåret är avkastningen därmed 7,9 procent så här långt. Globala aktieindex avkastade 6,3 procent under månaden, vilket innebär en uppgång om 15,9 procent hittills i år. I USA steg aktiemarknaden 6,3 procent, Europa var upp 7,4 procent och Norden steg 6,7 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades ännu starkare (CSXSE) än de stora bolagen (OMXS30) under mars. Fastighetsbolagen var en starkt bidragande anledning till detta.

Oblighationsräntor vände generellt sett ner under månaden, framför allt i Europa där statistik indikerade att inflationen fortsätter att falla tillbaka. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 18 punkter till 2,33 procent, medan den tyska motsvarande var ned 11 punkter till 2,27 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 5 punkter till 4,21 procent. Den svenska Kronan försvagades med 3,1 procent mot Euron till 11,55 och med 3,5 procent mot US-Dollarn till 10,69.

I råvarumarknaden steg priset på Koppar med 4,3 procent medan Zink var upp 0,5 procent. Priset på Brentolja steg 4,3 procent till USD 87,42/fat.

Samtliga sektorer på Stockholmsbörsen gav positiv avkastning under mars. Allra starkast utvecklades bolag inom råvaror och industri, drivet av förväntningar om att tillväxten bottnar ur på en relativt god nivå. Även fastighetsaktier steg generellt, efter förhoppningar om att vi närmar oss den första räntesänkningen från svenska Riksbanken.

Fondens utveckling

Cliens Företagsobligationer B ökade 0,94 procent under månaden, vilket var 0,27 procentenheter mer än utvecklingen för den svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet.

Fed, ECB och Riksbanken behöll alla sina respektive styrräntor oförändrade i samband med sina räntebesked. I USA lutar det åt tre sänkningar under senare delen av året, medan ECB signalerade första sänkningen framåt halvårsskiftet. Riksbanken betonade sitt oberoende och ser en första möjlig sänkning i juni. I Europa sjönk inflationen ytterligare, medan USA brottas med mer ihållande inflationsutmaningar och en stark arbetsmarknad. Månaden slutade med lägre underliggande räntor, samtidigt som kreditspreadar gick ihop i både Sverige och övriga Europa.

Fonden gynnades av sjunkande räntor och lägre kreditspreadar. Största positiva bidragsgivare var innehav i Schneider Electric, Epiroc och ABB. De enda negativa bidragen kom från innehav i nya investeringar gjorda i Hufvudstaden och Nibe samt i ett innehav i en efterställd obligation utgiven av Deutsche Bahn. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Hufvudstaden, Husqvarna, Nibe, Electrolux Professional och Lantmännen.

Vi bedömer att europeisk inflation och konjunkturutveckling kommer fortsätta att mjukna de kommande månaderna. I och med att marknaden fortsätter att skjuta fram förväntningarna om kommande räntesänkningar behövs vi fondens räntedurationen oförändrad på 2,9 år. Även kreditdurationen var oförändrad på 3,8 år.

Den löpande förräntning var 4,29 procent vid månadsskiftet. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 49 procent. Fondens snitträtt motsvarade A-.

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:

