



— Cliens FRN Företagsobligationer — Jämförelseindex



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens FRN Företagsobligationer

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens FRN Företagsobligationer	0,65 %	1,76 %	23,03 %	1,61 %
Jämförelseindex*	0,55 %	1,72 %	8,54 %	0,63 %
Differens	0,10 %	0,04 %	14,49 %	0,98 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Ränte - SEK penningmarknad

* jämförelseindex - Solactive SEK FRN IG Corporate Index

** Fonden startades 2011-03-31

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 FRN Företagsobligationer A ökade 0,65 procent under månaden, vilket var 0,10 procentenheter mer än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

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. 3-månaders Stibor sjönk 4 baspunkter till 4,03 procent. Det positiva risksentimentet fortsatte och kreditspreadar gick ihop, trots stort utbud av nyemitterade obligationer.

Fonden gynnades av fortsatt god efterfrågan på företagsobligationer. Största positiva bidragsgivare var innehav i Castellum, Fabege och Lifco. Det enda negativa bidraget kom från en ny investering i Nibe. Fonden deltog i nya obligations-emissioner från Sparbanken Skåne, Husqvarna, Nibe, Lantmännen, Tele2, Electrolux Professional och NCC.

Vi bedömer att europeisk inflation och konjunkturutveckling kommer fortsätta att mjukna de kommande månaderna. Vid månadsskiftet uppgick fondens ränteduration till 0,1 år. Ett lägre ränteläge gynnar fondens exponering mot kreditrisk, varför vi ökade kreditdurationen med ytterligare 0,1 år till 2,7 år. Den löpande förräntningen var 5,08 procent vid månadsskiftet. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 58 procent. Fondens snittrating motsvarade BBB+

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:

