



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens FRN Företagsobligationer

■ Cliens FRN Företagsobligationer ■ Jämförelseindex

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens FRN Företagsobligationer	-0,11 %	0,90 %	15,59 %	1,21 %
Jämförelseindex*	-0,35 %	1,4 %	1,91 %	0,16 %
Differens	0,24 %	-0,50 %	13,68 %	1,05 %

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

Mars månad kom att präglas av bankkrisen kopplad till i första hand ett antal amerikanska banker, samt schweiziska Credit Suisse som sedermera kom att övertas av UBS. Likviditets- och soliditetsproblem hos dessa banker fick spridningseffekter till kapitalmarknaderna och såväl amerikanska FED såsom den schweiziska centralbanken var djupt inblandade i hanteringen av de krisande bankerna.

Amerikanska FED valde att höja styrräntan med 25 punkter till 4,75-5,00 procent vid räntemötet i mars. I samband med mötet uttryckte också centralbankschefen J Powell att FED:s huvudscenariot utgår från att inga räntesänkningar kommer att ske under 2023, vilket skiljer sig påtagligt jämfört med förväntningarna i räntemarknaden. Europiska ECB höjde vid sitt månadsmöte räntan med 50 punkter.

Mot bakgrund av den allvarliga bankkrisen nåddes under månaden en överenskommelse mellan FED, ECB, Bank of England, Bank of Japan och Swiss National Bank om en samordning för att öka tillgången till likviditet.

Ledande konjunkturindikatorer föll återigen tillbaka något. I USA sjönk ISM index till 46,3 jämfört med 47,7 månaden innan. I eurozonen föll inköpschefsindexet till 47,3 (48,5), vilket dock var marginellt högre än analytikernas förväntningar på 47,1. Motsvarande index i Sverige föll till 45,7 jämfört med 46,9 månaden innan. Det svenska delindexet för ordars sjönk ännu mer till 44,1. Även i Kina backade Caixin inköpschefsindex till 50,0, ned från 51,7 i februari. Vid årets nationella folkkongress i Peking presenterades ett nytt ekonomiskt tillväxtmål om 5 procent för 2023.

Marknadsutveckling

Kapitalmarknaderna fortsatte utvecklas slagit under februari. Total sett avkastade Stockholmsbörsen -0,4 procent under månaderna och är därmed upp 8,7 procent i år. Globala aktieindex steg 2,3 procent, avkastningen är därmed upp 7,0 procent i år. Även i USA och Europa var avkastningen positiv i mars, i de regionerna steg börserna med 2,8 respektive 3,6 procent. Norden var upp 1,8 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -1,3 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +0,9 procent) under mars. Turbulensen i det finansiella systemet globalt medförde att räntor föll kraftigt i mars. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 44 punkter till 3,48 procent. Den tyska motsvarande var ned 31 punkter till 2,30 procent och den svenska tioåringen föll 42 punkter till 2,29 procent.

Den svenska Kronan försvagades med 1,9 procent mot Euron till 11,27 medan Kronan stärktes med 0,4 procent mot US-Dollarn till 10,35. Priset på Brentolja sjönk ytterligare 5,4 procent till USD 79,4/fat. Priset på Koppar steg 0,6 procent, medan Zink föll med 2,8. Månaden karaktäriserades av att oron i det finansiella systemet ökade signifikant när de två amerikanska bankerna Silicon Valley Bank och Signature Bank gick omkull. Kort därefter drabbades schweiziska Credit Suisse av finansiella problem och banken övertogs under turbulenta förhållanden av UBS. Den internationella spridningseffekten medförde att finans (bank och fastigheter) blev svagaste sektor på Stockholmsbörsen under månaden.

Fondens utveckling

Cliens FRN Företagsobligationer A minskade 0,11 procent under månaden, vilket var 0,24 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

Månaden karaktäriserades av en uppblående bankkris, med tre havererade regionalbanker i USA samt UBS övertagande av Credit Suisse. Oro kring det finansiella systemet fick kredit-spreadar att rusa i höjden. Bankkrisen över-skuggade hotet från inflationen och underliggande räntor sjönk på bred front efter att marknaden tagit bort ett antal förväntade räntehöjningar från centralbankerna. Utvecklingen för svenska kredit-spreadar var generellt svag, med störst rörelser i banker och fastighetsbolag. Den 2-åriga statsobligationsräntan sjönk 35 baspunkter till 2,86 procent. Samtidigt steg 3-månaders Stibor 20 baspunkter till 3,26 procent, vilket gynnar fondens inriktning mot obligationer med rörlig ränta (FRN).

Fondens utveckling gynnades av investeringar i obligationer med relativt kortare löptider och sjunkande underliggande räntor. Högre kredit-spreadar missgynnade utvecklingen. Största positiva bidragsgivare var innehav i en bostadsobligation utgiven av Stadshypotek samt obligationer utgivna av PostNord och Castellum (med förfall i augusti i år). De största negativa bidragsgivarna var innehav i Castellum (med förfall 2026), Länsförsäkringar Bank (efterställd obligation) och Sparbanken Skåne. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Tela.

Vid månadsskiftet var fondens ränteduration 0,2 år och kreditduration 1,7 år. Fondens löpande förräntning var 4,69 procent.

Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 37 procent. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ vid månadsskiftet.

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 kontaktuppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

