



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

— Cliens Räntefond Kort — Jämförelseindex

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,13 %	1,17 %	15,58 %	1,39 %
Jämförelseindex*	0,00 %	-0,14 %	0,43 %	0,04 %
Differens	0,13 %	1,31 %	15,15 %	1,35 %

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

Morningstarkategori: Ränkte - SEK penningmarknad

* Jämförelseindex - OMRX T-Bill

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

September månad präglades av fokus på statistik relaterad till störningar i olika leveranskedjor, fortsatt komponentbrist och stigande energipriser. Europeiska energipriser nådde nya rekordnivåer under månaden, drivet av låga nivåer av gas- och oljelager, svag vind samt stigande priser på olja och gas.

En vacklande kinesisk fastighetsmarknad stod också i fokus efter att landets näst största bostadsutvecklare Evergrande annonserade en mycket ansträngd finansiell ställning där hela bolaget riskerar att behöva försättas i konkurs.

I eurozonen fortsatte inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin att sjunka och noterade 58,6 (61,4) för september. I USA steg däremot motsvarande index till 61,1 (59,9), vilket också var över konsensusprognosen på 59,6. Arbetslösheten sjönk i USA från 5,4 till 5,2 procent. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 64,6 (60,1) i september, medan motsvarande index för det tredje kvartalet som helhet sjönk jämfört med det andra kvartalet. I Kina steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (Caixin) något till 50 (49,2).

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken indikerade under månaden att den framtida nedtrappningen av penningpolitiska stimulanser kommer att inledas inom kort, möjligen redan efter kommande mötet i november. Beträffande styrräntan anser nu hälften (två fler än tidigare) av alla FED ledamöter att räntan bör höjas mot slutet av 2022. Sammantaget steg marknadsräntor runt om i världen under månaden.

Marknadsutveckling

Efter knappt ett år med kraftigt stigande aktiekurser, föll Globala aktieindex i september med 2,6 procent. Avkastningen för helåret så här långt är 20,6 procent. I USA föll aktie-marknaden 3,2 procent, Europa var ned 3,9 procent och Norden sjönk 4,9 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen var ännu svagare och föll (från höga nivåer) 6,2 procent, avkastningen för helåret är därmed 24,0 procent.

De svenska småbolagen (CSX -8,3 procent) presterade klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -3,8 procent) under månaden. Räntor steg i allmänhet kraftigt under september. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 25 punkter till 1,53 procent. De tyska och svenska motsvarigheterna steg 23 punkter till -0,19 respektive 0,39 procent. Den svenska Kronan försvagades 0,6 procent mot Euro till 10,14, men stärktes 2,3 procent mot US-dollar till 8,79.

Priset på Brentolja steg kraftigt, 7,6 procent till USD 78,56/fat medan priserna på Koppar och Zink föll med 6,1 respektive 0,6 procent. Flera bolag runt om i världen annonserade vinstvarningar mot bakgrund av komponentbrist och stigande leveranskostnader (i Sverige vinstvarnade Traton och Husqvarna). Vi fortsätter följaktligen att fokusera på dessa faktorer inför de stundande delårsrapporterna för det tredje kvartalet. Avkastningen mellan sektorer skilde sig markant när marknaderna föll under månaden. Sämst utvecklades kraftsektorn (-15,6 procent), IT (-10 procent) och råvarusektorn (-8,8 procent). Bäst klarade sig energisektorn (+20,5 procent), telekom (-2 procent) och hälsovårdssektorn (-2,3 procent).

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A steg 0,13 procent under månaden, vilket var 0,13 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMRX T-Bill. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 1,17 procent medan jämförelseindex minskat 0,14 procent.

Under månaden lades stort fokus på störningar i den globala återhämtningen, ihållande hög inflation och förestående nedtrappning av stödköpsprogram. Detta bidrog till att den uppåtgående trenden för långa räntor, som inleddes i mitten av augusti, fortsatte. Därmed var sommarens nedgång i princip uttraderad. Räntan på den svenska 2-åringen steg med 1 baspunkt till -0,29 procent. Samtidigt föll 3-månaders Stibor 5 baspunkter till -0,07 procent i slutet av månaden, drivet av årsskifteseffekter. Svenska kreditspreadar fortsatte ihop med speciellt stark utveckling bland banker, A-ratade fastighetsbolag och oratade emittenter.

Generellt lägre kreditspreadar bidrog positivt till fondens utveckling. De största bidragsgivarna under månaden var obligationer utgivna av investmentbolaget Storskogen samt fastighetsbolagen NP3 och Wihlborgs. Storskogen meddelade att man avser noteras på Stockholmsbörsen i början på oktober, vilket vi bedömer vara positivt för bolagets kreditkvalitet. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av Volvo Cars, Heimstaden AB och Trelleborg.

Fonden deltog inte i några primärmarknadstransaktioner under månaden. Vi bedömer att osäkra inflationsutsikter och nedtrappning av stödköpsprogram är teman som ger stöd åt högre räntor i det korta perspektivet. Fondens ränte- och kreditduration var mer eller mindre oförändrade på 0,2 respektive 1,6 vid utgången på månaden.

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:

