



Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

■ Cliens Räntefond Kort    ■ Jämförelseindex

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	-0,14 %	1,03 %	15,42 %	1,35 %
Jämförelseindex*	-0,02 %	-0,17 %	0,40 %	0,04 %
Differens	-0,12 %	1,20 %	15,02 %	1,31 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)

Morningstarkategori: Ränte - SEK penningmarknad

\* Jämförelseindex - OMX T-Bill

\*\* Fonden startades 2011-03-31

### Ekonomisk utveckling

Totalt sett kom november att präglas av den uppmärksammade covid-19 mutationen Omicron. Reaktionen från regeringar runt om i världen skilde sig åt beträffande synen på eventuellt nya restriktioner. EU uppmanade tidigt samtliga medlemsländer att stoppa alla flygresor från Sydafrika, där mutationen först uppmärksammades. Tidiga data från WHO pekar på att Omicron är mer smittsam än andra covidvarianter. Huruvida virusvarianten riskerar att medföra ett mer allvarligt sjukdomsförlopp eller ökad dödlighet är dock fortfarande väldigt oklart.

Ekonomisk statistik har ännu inte hunnit reflektera effekterna av införandet av nya restriktioner till följd av Omicron. I eurozonen var inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin relativt oförändrat i november, 58,4 jämfört med 58,3 föregående månad. I USA steg motsvarande index till 61,1 (60,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 534 000, vilket var mer än förväntat.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 63,3 (64,2) i november. Trots en viss nedgång så indikerar månads siffran en mycket stark aktivitetsnivå inom svensk industri. I Kina föll Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,9 (50,6).

Höga priser för fraktleveranser, till följd av störningar i olika logistikkedjor, har bromsat ekonomins tillväxt under året. Därför är det nu intressant att notera vissa tidiga tecken på att tillgången till transportmöjligheter börjat förbättras igen.

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken FED meddelade att nedtrappningen av obligationsköpen inleddes.

### Marknadsutveckling

Totalt sett kom november att präglas av den uppmärksammade covid-19 mutationen Omicron. Reaktionen från regeringar runt om i världen skilde sig åt beträffande synen på eventuellt nya restriktioner. EU uppmanade tidigt samtliga medlemsländer att stoppa alla flygresor från Sydafrika, där mutationen först uppmärksammades. Tidiga data från WHO pekar på att Omicron är mer smittsam än andra covidvarianter. Huruvida virusvarianten riskerar att medföra ett mer allvarligt sjukdomsförlopp eller ökad dödlighet är dock fortfarande väldigt oklart.

Ekonomisk statistik har ännu inte hunnit reflektera effekterna av införandet av nya restriktioner till följd av Omicron. I eurozonen var inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin relativt oförändrat i november, 58,4 jämfört med 58,3 föregående månad. I USA steg motsvarande index till 61,1 (60,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 534 000, vilket var mer än förväntat.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 63,3 (64,2) i november. Trots en viss nedgång så indikerar månads siffran en mycket stark aktivitetsnivå inom svensk industri. I Kina föll Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,9 (50,6).

Höga priser för fraktleveranser, till följd av störningar i olika logistikkedjor, har bromsat ekonomins tillväxt under året. Därför är det nu intressant att notera vissa tidiga tecken på att tillgången till transportmöjligheter börjat förbättras igen.

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken FED meddelade att nedtrappningen av obligationsköpen inleddes.

### Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort minskade 0,14 procent under månaden, vilket var 0,12 procentenheter lägre än fondens jämförelseindex OMX T-Bill. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 1,03 procent medan jämförelseindex minskat 0,17 procent.

Trots inflationsoro och leveransutmaningar sjönk underliggande räntor under månaden. Orsaken kan delvis tillskrivas den nya potentiellt mycket smittsamma coronavarianten Omicron. Räntan på den svenska 2-åring statsobligationen föll 22 baspunkt till -0,30 procent, medan 3-månaders Stibor sjönk 2 baspunkter till -0,11 procent. Svenska kreditspreadar utvecklades mycket svagt, med stora rörelser i både icke-finansiella bolag och fastighetsbolag. Den senare sektorn gick isär närmare 20 baspunkter i BBB-segmentet.

Fonden gynnades av att många företagsobligationer med lägre kreditkvalitet stod emot korrigeringen i kreditspreadar. De största bidragsgivarna under månaden var obligationer utgivna av Nivika Fastigheter, Stillfront och Heimstaden AB. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av Storskogen, Humlegården och Hexagon. Den negativa rörelsen i Storskogen förklaras av att bolaget gav ut en ny fyraårig obligation till den högre nivån i det förannonserade prisintervallet. Fonden deltog i nya emissioner från Diös och Västbygg.

Vi bedömer att volatilitet i räntemarknaderna kan fortsätta i det korta perspektivet, med tilltagande oro kring virusutbredning, inflation och ekonomisk tillväxt. I den svenska marknaden har riskerna ökat för att kreditspreadar driver isär ytterligare från låga nivåer. Fondens ränteduration ökade något till 0,2, medan kreditdurationen ökade från 1,6 till 1,7 vid utgången av månaden.