



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,06 %	0,06 %	15,58 %	1,34 %
Jämförelseindex*	-0,04 %	-0,04 %	0,31 %	0,03 %
Differens	0,10 %	0,10 %	15,27 %	1,31 %

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

Morningstarkategori: Ränte - SEK penningmarknad

* Jämförelseindex - OMRX T-Bill

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2022 kom att präglas av den amerikanska centralbanken FED:s syn på räntepolitiken framåt. Mötesprotokollet från centralbankens decembermöte påvisade en tilltagande inflationsoro hos ledamöterna. Vid centralbankens månadsmöte lämnades dock styrräntan oförändrad. Däremot indikerades tydligt att styrräntan kan komma att höjas inom en snar framtid, som respons på den stigande inflationen. Marknadsräntor steg. Vid månads-skiftet diskonterade räntemarknaden fyra höjningar av den amerikanska styrräntan under 2022, vilket är mer än vad centralbankschefen Jerome Powell har indikerat.

Ekonomisk statistik pekar mot avtagande men fortsatt god global ekonomisk tillväxt, bilden skiljer sig dock mellan olika regioner. I eurozonen steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 58,7, jämfört med 58 föregående månad. I USA föll motsvarande index till 57,6 (58,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 199 000, vilket var färre än föregående månads 210 000. Kärninflationen i USA steg till 5,5 procent jämfört med 4,9 procent i december. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 62,4 (62,2) i januari, efter tre månader med sjunkande siffror. I Kina föll däremot Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 23 månaders lägsta 49,1 (50,9).

Konflikten mellan Ryssland och Ukraina fortsätter att skapa viss oro även i finansmarknaderna. Omkring 35 procent av EU-ländernas konsumtion av naturgas kommer från Ryssland, varav ca en tredjedel av gasen transporteras via Ukraina. Höga energipriser drev upp inflationen i eurozonen till 5 procent i senaste mätningen.

Marknadsutveckling

Börsåret 2022 inleddes med en rekyll ned, efter den mycket starka utvecklingen under 2021. Globala aktieindex sjönk under januari med 2,2 procent. I USA föll aktiemarknaden 2,2 procent, medan Europa sjönk med 1,2 procent. Norden var ned 7,4 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen föll 9,9 procent.

De svenska småbolagen presterade klart sämre (CSX -12,9 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -5,4 procent) under januari.

Räntor steg generellt kraftigt under månaden, drivet av fortsatt stigande inflationsdata och uttalanden från amerikanska FED om att centralbanken förbereder höjningar av styrräntan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 28 punkter till 1,78 procent. Den tyska motsvarande var upp 15 punkter till 0 procent, medan den svenska tioåringen steg 17 punkter till 0,39 procent. Den svenska Kronan försvagades i allmänhet, 1,6 procent mot Euron till 10,46 och 3,7 procent mot US-Dollarn till 9,38.

Även oljepriset fortsatte stiga kraftigt. Priset på Brentolja steg hela 16,5 procent till USD 91,35/fat. Priset på Zink steg 0,5 procent medan Koppar sjönk med 1,7 procent.

Januari månad präglades av en tydlig rotation ut ur aktier som utvecklades starkt under 2021 och aktier med höga värderingsmultiplar, till förmån för aktier med lägre värderingsmultiplar. Primärt drevs rotationen av stigande långräntor. Såväl i Sverige som i USA utvecklades teknologisektorn svagast, medan energisektorn var upp klart mest.

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A steg 0,06 procent under månaden, vilket var 0,10 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMRX T-Bill.

Global inflationsoro dominerade efter att mycket fokus tagits bort från smittspridningen av Omikron och geopolitiska risker. Både europeiska och svenska statsräntor steg ordentligt, med den tyska 10-åringen tillbaka på nivåer från maj 2019. Räntan på den svenska 2-åriga statsobligationen steg 12 baspunkter till -0,08 procent. Samtidigt steg 3-månaders Stibor 3 baspunkter till -0,02 procent. Medan europeiska kreditspreadar gick isär ordentligt var den svenska kreditmarknaden motståndskraftig. Kreditspreadar gick ihop ett par baspunkter, med relativt starkare utveckling bland fastighetsbolag och emittenter med lägre kreditkvalitet.

Under månaden gynnades fonden av lägre kreditspreadar, medan högre underliggande räntor missgynnade utvecklingen. De största bidragsgivarna under månaden var obligationer utgivna av SSAB, Stillfront och Nivika Fastigheter. SSAB utvecklades starkt efter att Standard & Poor's höjt bolagets kreditrating till investment grade (till BBB-från BB+). De största negativa bidragsgivarna var innehav i Millicom samt fastförräntade obligationer utgivna av Humlegården och SBAB. Fonden deltog en ny grön emission från fastighetsbolaget Corem under månaden.

Flera faktorer talar för att volatiliteten i räntemarknaderna kommer fortsätta, med den höga inflationen som den primära källan till oro. Fondens ränteduration minskade något till 0,2 år, medan kreditdurationen var oförändrad på 1,6. Andelen gröna obligationer uppgick till 32,2 procent.