



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	-0,53 %	-0,48 %	14,96 %	1,28 %
Jämförelseindex*	-0,01 %	-0,06 %	0,29 %	0,03 %
Differens	-0,52 %	-0,42 %	14,67 %	1,25 %

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

Morningstarkategori: Ränfte - SEK penningmarknad

* Jämförelseindex - OMX T-Bill

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Den ryska invasionen av Ukraina, som fördömts av västvärlden, kom naturligtvis att prägla de finansiella marknaderna under februari. Omfattande sanktioner har utfärdats av bl a EU och Nato. Beslutet att koppla bort ett stort antal ryska banker från det internationella betalningssystemet Swift är ett exempel på de många ekonomiska sanktioner som införts. Enligt EU-kommissionens ordförande Ursula von der Leyen syftar denna sanktion till att försvåra rysk import och export. Den ryska rubeln har reagerat kraftigt negativt på de införda sanktionerna.

Ett stort fokusområde för att bedöma effekterna av konflikten på världsekonomin, är konsekvenserna av stigande el- och energikostnader. Den slutgiltiga effekten på global tillväxt och inflation kommer att avgöras av hur bestående dessa prisstegringar blir. Omkring 35 procent av EU-ländernas konsumtion av naturgas kommer idag från Ryssland, varav ca en tredjedel av gasen transporteras via Ukraina. Redan i skrivande stund har flera EU-länder initierat initiativ för att öka investeringarna i andra energialternativ.

Ekonomisk statistik var mixad under februari och har ännu inte riktigt börjat fånga in effekterna av Ukrainakonflikten. I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 58,2, jämfört med 58,7 föregående månad. I USA steg däremot motsvarande index till 58,6 (57,6), den 21:a månaden i rad med expansion i den amerikanska ekonomin. I Sverige föll inköpschefsindexet för industrin till 58,6 (62,2). I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 50,4 (49,1), vilket också överträffade konsensusförväntningarna på 49,3.

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen föll under februari med 6,9 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret är ned 16,1 procent. Den svenska kronan fortsatte att försvagas, vilket påverkade den valutaomräknade avkastningen för utländska börser påtagligt. Globala aktieindex föll under februari med 1,0 procent, avkastningen för helåret är därmed ned 3,2 procent. I USA sjönk aktiemarknaden 1,6 procent, medan Europa föll med 4,7 procent. Norden var ned 3,4 procent och har därmed fallit 10,5 procent sedan årsskiftet (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen föll marginellt mindre (CSX -6,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -6,8 procent) under februari. Oron för en mer uthålligt hög inflation, mot bakgrund av bestående höga el- och energikostnader, medförde stigande räntor och råvarupriser. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 6 punkter till 1,84 procent. Den tyska motsvarande var upp 15 punkter till 0,12 procent, medan den svenska tioåringen steg 15 punkter till 0,54 procent. Den svenska Kronan försvagades i allmänhet, 1,3 procent mot Euron till 10,60 och 1,6 procent mot US-Dollarn till 9,53.

Priset på Brentolja var upp hela 10,8 procent till USD 101,2/fat medan priserna på Koppar och Guld steg med 3,6 respektive 6,0 procent. Marknaderna fokuserar nu förstås helt på utgången av Ukrainakonflikten. Sannolikheten är hög att återhämtningen i global tillväxt kommer av sig något och att den övergripande inflationen blir mer bestående. En miljö som kapitalmarknaderna varit snabba att korrigera för.

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A minskade 0,53 procent under månaden, vilket var 0,52 procentenheter lägre än fondens jämförelseindex OMX T-Bill.

Geopolitiska risker fick en helt ny innebörd efter Rysslands invasion av Ukraina. Även om krigsrubriker dominerade fortsatte inflationsbrasan att oroa, samtidigt som farhågor kring allt svagare konjunkturutveckling tilltog. Volatiliteten i räntemarknaderna steg avsevärt, framför allt i de längre löptiderna. Räntan på den svenska 2-åriga statsobligationen var oförändrad på -0,08 procent över månaden efter att ha toppat på 0,10 procent i början på månaden. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 5 baspunkter till -0,07 procent. Kreditspreadar gick isär ordentligt, med BBB-ratade fastighetsbolag upp över 50 baspunkter i löptider på två till tre år.

De betydligt högre kreditspreadarna missgynnade fondens utveckling, framförallt i exponeringen mot fastighetssektorn och emittenter med relativt lägre kreditkvalitet. De största positiva bidragsgivarna var innehav i obligationer utgivna av Sparbanken Västra Mälardalen, Industrivärden och Fabege. De största negativa bidragsgivarna var innehav i Storskogen, Corem och Nivika Fastigheter. Fonden deltog i nya emissioner från Nordax, Sparbanken Västra Mälardalen, Fabege och Industrivärden under månaden.

Vi fortsätter att vara observanta på geopolitiska risker, inflation och konjunktur. Fondens ränteduration var oförändrad på 0,2 år, samtidigt som kreditdurationen var oförändrad på 1,6. Andelen gröna obligationer uppgick till 32,9 procent.