



Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	-0,54 %	-1,03 %	14,32 %	1,20 %
Jämförelseindex*	-0,05 %	-0,24 %	0,11 %	0,01 %
Differens	-0,49 %	-0,79 %	14,21 %	1,19 %

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

Ledande tillväxtindikatorer såsom tex inköpschefsindex för tillverkningsindustrin visade en mixad bild mellan världsregionerna under maj. Obligationsräntor, som stigit kraftigt under inledningen av året, tog i flera marknader en viss paus efter att amerikanska inflationsdata indikerat att den värsta toppnivån nu är bakom oss.

I USA steg oväntat inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (ISM) till 56,1 (analytiker-nas förväntningar var 54,4), jämfört med 55,4 föregående månad. Även i Sverige steg motsvarande index till 55,2 jämfört med 54,9 i april. I eurozonen sjönk däremot indexet till 54,6 (55,5). I Kina rapporterades återigen Caixin inköpschefsindex under 50-nivån (48,1 för maj vilket indikerar negativ tillväxt jämfört med föregående månad). Däremot var siffran högre än 46 som rapporterades för april. Efter två månader av nedstängningar börjar Kina återigen att öppnas upp igen.

Den senaste mätningen av amerikanska kärn-KPI uppmättes till 8,2 procent, något lägre än föregående månads inflationsnivå på 8,5 procent (vilket var den högsta noteringen på drygt 40 år). I eurozonen uppgick kärninflationen till 4,4 procent i maj, fortsatt upp från föregående månads notering på 3,9 procent.

I slutet av maj beslutade EU att förbjuda importen av sjöburen rysk olja (ca 2/3 av all oljeimport från Ryssland till EU).

Den amerikanska centralbanken FED höjde vid månadens möte styrrentan med 50 punkter, vilket också var förväntat i marknaden. Centralbanken signalerade att ännu mer aggressiva räntehöjningar i steg om 75 punkter inte är sannolika framåt.

### Marknadsutveckling

Globala aktieindex föll under maj med 0,3 procent och är därmed ned 5,9 procent i år. I USA sjönk aktiemarknaden 0,3 procent, Europa var upp 1,0 procent medan Norden föll 1,3 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 1,0 procent och är därmed ned 18,3 procent i år.

Generellt sett fortsatte de svenska småbolagen (CSX -2,2 procent) att prestera sämre än de stora bolagen (OMXS30 -0,5 procent) under månaden.

Svenska och amerikanska obligationsräntor tog en paus efter den kraftiga uppgången under årets inledande månader. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 15 punkter till 1,55 procent. Den amerikanska motsvarande föll 4 punkter till 2,85 procent. Den tyska tioåringen var däremot upp 22 punkter till 1,13 procent. Den svenska Kronan försvagades 1,4 procent mot Euro till 10,48, samt med 0,3 procent mot US-Dollarn till 9,80.

Priset på Brentolja fortsatte stiga med 14 procent till USD 123/fat medan priserna på Koppar och Zink sjönk med 3,3 respektive 5,1 procent.

Det råder en stark oro för bolagens vinstprofil framåt, vilket reflekteras i den fortsatt höga volatiliteten i marknaderna. Den kinesiska ekonomin som delvis varit nedslängd är ett uppenbart ororsmoment inför delårsrapporterna för det andra kvartalet. Vi har dock noterat ett flertal tecken på att komponentbristen, åtminstone just nu, förbättras på vissa håll. En viktig faktor för att möjliggöra en högre produktionstakt i företagen framåt.

### Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A minskade 0,54 procent under månaden, vilket var 0,49 procentenheter lägre än fondens jämförelseindex OMX T-Bill. Hittills i år har fonden avkastat -1,03 procent, jämfört med -0,24 procent för jämförelseindex.

Räntemarknadsutvecklingen styrdes av förväntningar på inflation och ekonomisk tillväxt. Medan amerikansk inflation föreföll ha toppat, steg den europeiska brant och nådde 8,1 procent aggregerat i Eurozonen under maj. Tyska räntor fortsatte upp, medan den 10-åriga svenska statsobligationsräntan var ned något efter att Riksgälden emitterat en ny 10-årig benchmarkobligation i relativt liten volym. Räntan på den svenska 2-åriga statsobligationen steg några baspunkter till 1,29 procent. Samtidigt steg 3-månaders Stibor 12 baspunkter till 0,48 procent. Kreditspreadar i fastighetssektorn utvecklades mycket svagt, framför allt i BBB-segmentet.

Fonden missgynnades av sämre likviditet i den svenska räntemarknaden och den svaga utvecklingen för kreditspreadar. Positivt är att en högre ränta på Stibor successivt leder till högre löpande förräntning i fonden. De största positiva bidragsgivarna var innehav i Stillfront, Millicom och AFRY. De största negativa bidragsgivarna var innehav i obligationer utgivna av Corem, Storskogen och Klarna. Fonden deltog inte i några nya emissioner under månaden.

Marknaden diskonterar en kraftfull global räntehöjningscykel, vilket kan bli utmanande att leverera på med hänsyn tagen till risken för vikande konjunktur. Fondens ränteduration var oförändrad på 0,2 år, medan kreditdurationen minskade något till 1,5. Andelen gröna obligationer uppgick till 32,3 procent.

### Risikinformation

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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

