



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,39 %	-1,17 %	14,16 %	1,17 %
Jämförelseindex*	0,02 %	-0,23 %	0,12 %	0,01 %
Differens	0,37 %	-0,94 %	14,04 %	1,16 %

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

Morningstarkategori: Ränte - SEK penningmarknad

* Jämförelseindex - OMX T-Bill

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Ledande konjunkturindikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin fortsatte sjunka i stora delar av världen under augusti månad, vilket bekräftar vår syn om en fortsatt konjunkturavmattning framåt.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 50,6 jämfört med 54,0 föregående månad och i eurozonen föll motsvarande index till 49,6 jämfört med 49,7 i juli. I USA var ISM indexet oförändrat på 52,8, medan Caixin inköpschefsindex i Kina föll till 49,5 (50,4). Ett index över 50 indikerar tillväxt jämfört med månaden innan, medan ett index under 50 innebär en nedgång.

Utvecklingen på arbetsmarknaden står fortsatt i fokus för att bedöma den underliggande inflationsutvecklingen framåt. I USA rapporterades under månaden en arbetslöshet på 3,7 procent, något högre jämfört med förra månadens mätning på 3,5 procent. Antal sysselsatta utanför jordbrukssektorn ökade med 315 000 personer, något fler än analytikernas förväntningar.

FED chefen Jerome Powell uttryckte under månaden att tillväxten sannolikt måste hållas tillbaka på en lägre nivå än långsiktig trend för att inflationen i sin tur skall komma ner till en tillfredsställande nivå. Uttalandet fick marknadsräntorna att återigen börja stiga.

Europa präglas fortsatt av den akuta energikrisen och under månaden nådde naturgaspriserna återigen nya rekordnivåer, vilket därmed fortsatte driva upp inflationen. Såväl EU kommissionen som enskilda medlemsländer jobbar nu aktivt med att ta fram interventioner i syfte att sänka kostnadsbelastningen för företag och privatpersoner inför den stundande kalla vintersäsongen.

Marknadsutveckling

Efter den starka uppgången i juli, föll Stockholmsbörsen återigen tillbaka med 7,2 procent i augusti. För helåret var nedgången därmed 25,0 procent. Globala aktieindex steg med 0,2 procent och är därmed ned 3,1 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,2 procent, Europa och Norden var däremot ned 2,2 procent respektive 4,0 procent. (alla index omräknade till SEK).

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX -8,9% procent) klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -5,5 procent) under månaden.

Oblighationsräntor steg i allmänhet kraftigt under augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 57 punkter till 1,98 procent. Den amerikanska motsvarande var upp 50 punkter till 3,14 procent och den tyska tioåringen steg 71 punkter till 1,48 procent. Den svenska Kronan försvagades, med 2,1 procent mot Euron till 10,61, samt med 4,6 procent mot US-Dollarn till 10,60.

Priset på Brentolja sjönk ytterligare 8,1 procent till USD 101,13/fat. Priset på Koppar och Zink steg med 3,2 respektive 6,9 procent.

Trots att många ledande makroindikatorer just nu pekar ned, reflekterar vinstprognoserna för bolagen en väldigt mild konjunkturedgång. Vår uppfattning kvarstår att vinstprognoser i allmänhet kommer att justeras ned för både 2022 och 2023. Katalysatorn blir sannolikt när europeiska konsumenter börjar ändra konsumtionsbeteendet under hösten, som ett resultat av den kraftigt försämrade disponibla inkomsten och köpkraften.

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A steg 0,39 procent under månaden, vilket var 0,37 procentenheter högre än fondens jämförelseindex OMX T-Bill. Hittills i år har fonden avkastat -1,17 procent, jämfört med -0,23 procent för jämförelseindex.

Åter igen präglades utvecklingen i räntemarknaden av inflationsoro. Bedömningen är att centralbanker måste vara snabba och aggressiva i sina styråtgärder för att dämpa inflationsbrasan, med recession som överhängande risk. Sentimentet drev upp underliggande räntor. Rörelserna i svenska kreditspreadar var relativt blygsamma, men med fortsatta utmaningar i fastighetssektorn. Räntan på den svenska 2-åriga statsobligationen steg hela 63 baspunkter till 2,34 procent. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 7 baspunkter till 1,29 procent.

Fondens utveckling gynnas av relativt stabila kreditspreadar och reducerad exponering mot fastighetssektorn, men missgynnades något av stigande räntor. Likviditeten i marknaden var fortsatt begränsad. Största positiva bidragsgivare var avyttrade innehav i obligationer utgivna av Millicom, Stillfront och Nivika. De största negativa bidragsgivarna var innehav i SEB, SBAB och ett avyttrat innehav i Wästbygg. Fonden deltog i nya emissioner från SBAB, SEB och Industrivärden under månaden.

Tecken på vikande konjunktur, tillsammans med envist hög inflation, leder till stor osäkerhet kring räntemarknadens utveckling framöver. Vi fortsätter att vara observanta på snabba konjunkturs- och marknadsvängningar och justerar riskerna i portföljen därefter. Fondens ränteduration var stabil på 0,2 år, medan kreditdurationen minskade något till 1,3 år vid månadskiftet. Andelen gröna obligationer uppgick till 25,3 procent.

Signatory of:

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.