



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,37 %	-0,83 %	14,56 %	1,16 %
Jämförelseindex*	0,14 %	0,17 %	0,52 %	0,04 %
Differens	0,23 %	-1,00 %	14,04 %	1,12 %

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

Morningstarkategori: Ränkte - SEK penningmarknad

* Jämförelseindex - OMRX T-Bill

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Ett mycket turbulent 2022 är nu till ända. Den tilltagande inflationsoron under inledningen av året, följdes av den tragiska ryska invasionen av Ukraina. Komponentbrist och andra störningar i bolagens försörjningskedjor kom också att prägla den ekonomiska statistiken och marknaderna under hela året. Successivt tilltog också oron för en försvagad ekonomisk tillväxt globalt.

Under december låg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin kvar på 45,9 i Sverige, femte månaden i rad utanför tillväxtzonen över 50. I eurozonen rapporterades 47,8 (47,1), medan motsvarande index i USA sjönk till 48,4 (49,0). I Kina föll Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,0 (49,4).

Flera centralbanker fortsatte att höja styrräntorna under december. Amerikanska FED höjde målintervallet med 50 punkter till 4,25-4,50 procent, samtidigt som räntebanan höjdes något oväntat. Även ECB och Bank of England höjde sina respektive styrräntor med 50 punkter, till 2,50 respektive 3,50 procent.

De gradvisa lättnaderna av coronarestriktioner i Kina har inneburit en tilltagande smittspridning, vilket riskerar att bromsa landets tillväxt i det korta perspektivet. I Europa har inflationen pressats tillbaka något från toppnivåerna när det relativt varma vintervädret medfört att höga gas- och elpriser fallit påtagligt från toppnivåerna. Även fraktkostnader fortsatte falla under slutet av året, från de tidigare exceptionellt höga nivåerna. Huvudfokus i inflationsbekämpningen är nu arbetsmarknaden som framför allt i USA fortsatt att visa styrka, trots tydliga tecken om vikande konjunktur.

Marknadsutveckling

2022 blev ett svagt men mycket händelserikt år i kapitalmarknaderna. Efter en treårsperiod med exceptionellt hög avkastning i aktiemarknaden, sjönk Stockholmsbörsen under 2022 med 22,8 procent. I december blev nedgången 2,7 procent. Omräknat till SEK föll Globala aktieindex med 6,2 procent i december (-5,7 procent för helåret). USA sjönk 7,8 procent (7,2 procent för helåret), medan Norden var ned 0,4 procent (-8,4 procent för helåret).

De svenska småbolagen (CSX -1,8 procent) klarade fallet i december något bättre än de stora bolagen (OMXS30 -2,8 procent). På helåret föll dock småbolagen (-31,4 procent) klart mer än de stora bolagen (-13,0 procent). Räntor steg i allmänhet kraftigt under 2022.

I december steg den svenska tioåriga statsobligationsräntan 60 punkter till 2,46 procent. Den tyska motsvarande var upp 62 punkter till 2,56, medan den amerikanska tioåringen steg 13 punkter till 3,83 procent. Den svenska Kronan försvagades 1,3 procent mot Euron till 11,12 men stärktes däremot med 1,2 procent mot US-dollar till 10,44.

Priset på Brentolja föll i december ytterligare 3,6 procent till USD 82,4/fat. Priset på Koppar steg 1,7 procent medan Zink sjönk 1,5 procent.

Börsnedgången under 2022 har framför allt drivits av en värderingskorrigering kopplad till en förändrad syn på avkastningskravet när räntor stigit kraftigt. När vi går in i 2023 står bolagens vinstutveckling nu i huvudfokus.

Motståndskraften i vinsterna kommer att bli mycket avgörande för börsutgången 2023.

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A steg 0,37 procent under månaden, vilket var 0,23 procentenheter mer än fondens jämförelseindex OMRX T-bill.

Mycket hökaktiga centralbanker, med ECB som månadens anförare, signalerade fortsatta stora styrräntehöjningar även långt in i 2023. Inflationstakten har inte dämpats nämnvärt och vissa konjunktursignaler förefaller förvånansvärt opåverkade av det högre ränteläget. Ett mer positivt risksentiment ledde till lägre kreditspreadar, medan centralbankernas hot om kraftfulla styrräntehöjningar resulterade i betydligt högre obligationsräntor. Den 2-åriga statsobligationen steg 35 baspunkter till 2,79 procent. Samtidigt steg 3-månaders Stibor 34 baspunkter till 2,70 procent.

De flesta av fondens exponeringar bidrog positivt under månaden, men det var framför allt obligationer utgivna av fastighetsbolag som utvecklades starkt. Den högre Stiborräntan bidrar positivt till fondens löpande förräntning genom innehav i företagsobligationer med rörlig ränta (FRN). Fondens innehav i fastförentade obligationer missgynnades dock överlag av stigande underliggande räntor. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Humlegården, Corem och Sagax. De största negativa bidragsgivarna var innehav i Electrolux, SKF och Volvo. Fonden deltog inte i några nya obligations-emissioner under månaden.

Vi fortsätter att vara observanta på snabba konjunkturs- och marknadsvängningar och justerar riskerna i portföljen därefter. Fondens ränteduration var 0,2 år vid månadsskiftet. Kredittdurationen minskade något till 1,3 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 34 procent. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ vid månadsskiftet.

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.

Signatory of:

