



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	-0,27 %	0,18 %	11,90 %	1,48 %
Jämförelseindex*	-0,07 %	-0,72 %	1,40 %	0,18 %
Differens	-0,20 %	0,90 %	10,50 %	1,30 %

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

Det amerikanska mellanårsvalet är nu avklarat och resultatet blev ungefär som väntat med en demokratisk seger i representanthuset medan republikanerna behåller makten i senaten. Amerikansk makrostatistik kom in något under förväntningarna men indikerar fortsatt en stark konjunktur. Europeiska och kinesiska inköpschefer var däremot en aning mer försiktigt inställda till konjunkturen.

Börserna har i huvudsak varit oroliga för den lite svagare makrostatistiken som kommit samt de kärva handelsrelationerna mellan USA och omvärlden, som sannolikt också påverkar makrobilden negativt. Mot slutet av månaden samlades G20 länderna i Argentina och i skrivande stund vet vi nu att USA och

Kina nådde viss försoning under det mötet, även om mycket kvarstår innan relationen mellan de två kan betraktas som god. På det politiska planet dominerade Brexit-förhandlingarna, där vi inom kort kommer ha en omröstning i parlamentet kring det förslag som de kvarvarande EU länderna har enats kring.

Den amerikanska och den brittiska centralbanken beslutade båda om oförändrade styrräntor under månaden och räntorna på de längre statsobligationerna föll överlag under månaden. Den svenska kronan stärktes mot de flesta större valutorna. Oljepriset sjönk hela 22,4 procent under månaden efter att sanktionerna mot Iran urvattnats då de fortsatt kommer kunna exportera olja till ett antal länder.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg med 0,5 procent under november och har därmed stigit 10,0 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 1,1 procent och är upp 14,9 procent i år. I Europa sjönk marknaden 1,4 procent och är ned 5,1 procent i år. Norden sjönk 1,9 procent under månaden och är upp 2,7 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 1,6 procent och är nu upp 1,7 procent i år.

Under november sjönk den amerikanska tio-åriga statsobligationsräntan med 14 punkter till 3,02 procent, medan den tyska motsvarande sjönk med 8 punkter till 0,31 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 14 punkter till 0,49 procent. US-dollar utvecklades oförändrat mot Euron medan den stärktes 0,8 procent mot den svenska Kronan (SEK/USD 9,09). Under månaden försvagades den svenska Kronan även mot Euron till 10,30.

Bland råvaror fortsatte priset på Brentolja att falla kraftigt, ned 22,4 procent till USD 58,74/fat. Kopparkopparpriset steg däremot 3,2% medan zink steg 4,1 procent. Marknaderna präglades under månaden av stor osäkerhet inför delårsavtalet i USA samt G20 mötet som startade den 30 november. Överenskommelsen under G20 mötet där USA avser vänta med att höja tullarna från 10 till 25 procent, mot att Kina avser öka importen av ett antal amerikanska varor, bör mildra såväl tillväxt som inflationsoron i närtid. Detta är, allt annat lika, positivt för aktiemarknaden och fokus i den svenska marknaden kommer i närtid att cirkulera kring fasta beslut i handelskonflikten, samt räntepolitiken i USA och Sverige.

Fondens utveckling

Marknaden utvecklades svagt under månaden, främst drivet av konjunkturoro och en omfattande priskorrigerings av svenska företagsobligationer, främst fastighetsrelaterade, till nivåer mer i paritet med europeiska. Svenska kreditspreadar gick isär 12 baspunkter till motsvarande nivå som i april 2017. Samtidigt gick statsräntor ned på bred front. Den svenska tvååriga statsobligationen gick ned 2 baspunkter till -0,47 procent medan 3-månaders Stibor gick upp med 8 baspunkter till -0,37 procent.

De kraftfulla marknadsrörelserna missgynnade fonden och andelsvärdet för Cliens Räntefond Kort A gick ned 0,27 procent under månaden. Det var sämre än de 0,07 procent som fondens jämförelseindex OMX T-Bill sjönk. Fonden har nu avkastat 0,18 procent jämfört med -0,72 procent för jämförelseindex sedan årsskiftet.

Trots den stora priskorrigeringen i fastighetsrelaterade obligationer var det innehav i just fastighetsbolag men med lägre kreditkvalitet som bidrog mest positivt under månaden; Stendörren, Heimstaden (ny emission) och Corem. I Stendörrens fall la EQT ett bud på bolaget. Antalet negativa bidragsgivare var stort, främst drivet av fastighetsemittenter med relativt starkare kreditvärdighet; Akelius, Fabege och Castellum.

Fonden deltog i nya emissioner från skogs-koncernen SCA samt fastighetsbolagen Heimstaden och Svensk Fastighetsfinansiering. Fonden var vid månadens slut investerad till 83 procent i obligationer med rörlig kupong och 14 procent med fast kupong. Fondens ränteduration var 0,4 år medan kreditdurationen var 1,9 år. Båda måtten var oförändrade jämfört med månaden innan.

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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

