



— Cliens Räntefond Kort — Jämförelseindex



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,17 %	0,67 %	15,00 %	1,38 %
Jämförelseindex*	-0,02 %	-0,09 %	0,48 %	0,05 %
Differens	0,19 %	0,76 %	14,52 %	1,33 %

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

Morningstarkategori: Ränkte - SEK penningmarknad

* Jämförelseindex - OMX T-Bill

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Kraften i den starka återhämtningen i ekonomisk statistik under vintern och våren mattades något under maj, dock fortsätter de absoluta nivåerna i data att indikera mycket goda tillväxtutsikter.

I USA steg ISM indexet för tillverkningsindustrin till 61,2 (60,7) och översteg därmed konsensusprognosen på 60,9. Däremot skapades färre jobb än förväntat i USA och arbetslösheten steg från 6,0 till 6,1 procent. I eurozonen steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin något till 63,1 (62,9), vilket överträffade konsensusprognosen på 62,8. Även i Kina steg motsvarande index (Caixin) till 52,0, vilket var marginellt bättre än väntat. I Sverige sjönk inköpschefsindex för industrin till 66,4 i maj, fortsatt en hög nivå men lägre än mätningen i april (69,1) som utgjorde den näst högsta nivån i indexets 26-åriga historia.

Allt eftersom olika länder lättar på covid-restriktionerna och successivt öppnar upp igen ökar inflationstrycket i ekonomin. Ännu så länge ser vi dock inga tecken på stigande löneökningstakt, en avgörande komponent för att bedöma huruvida inflationsökningen är varaktigt eller ej.

Företrädare för de största centralbankerna har börjat resa frågan kring när de skall börja lätta på de penningpolitiska stimulanserna. I USA har flera FED-ledamöter signalerat att det snart kan vara dags att börja tänka på att sänka takten på obligationsköpen. ECB företrädaren Martin Kazaks kommenterade att ett beslut om att dra ned på obligationsköp är möjligt i juni. Den svenska Riksbanken fortsätter utöva kvantitativa lättnader i form av fortsatta obligationsköp.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex föll under maj med 0,6 procent, vilket innebär att avkastningen så här långt i år är 12,4 procent. I USA föll aktie-marknaden 1,4 procent, Europa var upp 1,3 procent och Norden steg 2,1 procent (alla index omräknade till SEK). Sverige fortsatte stiga mer än omvärlden med en uppgång på 2,5 procent, avkastningen för helåret är därmed upp 21,5 procent.

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX +2,0 procent) klart bättre än de stora bolagen (OMXS30 +1,2 procent) under månaden.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 4 punkter till 1,59 procent. Den tyska motsvarande steg 6 punkter till -0,18 procent medan den svenska 10-åringen steg 4 punkter till 0,45 procent. Den svenska Kronan stärktes 0,4 procent mot Euron till 10,14 och 0,9 procent mot US-dollar till 8,31.

Styrkan i råvarupriser fortsatte under maj. Priset på Brentolja steg 3,5 procent till USD 69,7/fat medan priserna på Koppar och Guld var upp med 4,3 respektive 7,7 procent.

När merparten av de svenska bolagen nu har redovisat sina delårsrapporter för det andra kvartalet, kan vi konstatera att bolagens vinstprognoser fortsätter att revideras upp. Aggregerat har vinstprognoserna för både 2021 och 2022 justerats upp med ca 12 procent för respektive år. Den starka kursuppgången i år har således delvis backats upp av stigande vinstprognoser, men är också ett resultat av att värderingen av vinster (PE-talet) har ökat jämfört med vid årsskiftet.

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A steg 0,17 procent under månaden, vilket var 0,19 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMX T-Bill. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 0,67 procent medan jämförelseindex sjunkit 0,09 procent.

Månaden präglades av fortsatt ekonomisk återhämtning och till viss del förnyad inflationsoro. Mest fokus lades dock på att försöka tolka centralbankers signaler kring timingen för nedtrappning av kvantitativa lättnader. Räntan på den svenska 10-åriga statsobligationen steg några baspunkter, medan 2-åringen var marginellt upp och avslutade månaden på -0,27 procent. Även 3-månaders Stibor gick upp någon baspunkt till -0,03 procent. Kreditspreadar på bostadsobligationer gick isär i de längre löptiderna, medan spreadar på företagsobligationer gick ihop. Mest gynnsamt utvecklades emittenter med lägre kreditvärdighet och mindre kapitalstrukturer. Fonden gynnades av god efterfrågan på kreditrisk i obligationer med lägre kreditvärdighet och korta löptider. De största bidragsgivarna till utvecklingen var obligationer utgivna av investmentbolaget Storskogen samt fastighetsbolagen FastPartner och Nivika. I samband med att FastPartner emitterade nya obligationer under månaden upgraderad Moody's bolaget till investment grade-kategorin (till Baa3 från Ba1). De största negativa bidragen kom från obligationer utgivna av Logistri (förfall), Balder och Electrolux.

I primärmarknaden deltog fonden i nya emissioner från Storskogen, Volvo och norrlandsbaserade fastighetsbolaget NP3. Fondens ränteduration ökade marginellt till 0,2. Samtidigt ökade kreditduration till 1,7 från 1,5 vid ingången på månaden.

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:

