



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	-0,15 %	0,03 %	11,73 %	1,44 %
Jämförelseindex*	-0,09 %	-0,81 %	1,31 %	0,17 %
Differens	-0,06 %	0,84 %	10,42 %	1,27 %

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

Morningstarkategori: Ränte - SEK penningmarknad

* Jämförelseindex - OMRX T-Bill

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag i en aning lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 57,7 från jämfört med föregående månads nivå 59,3. Nivån indikerar dock tydligt ekonomisk expansion, dock en aning svagare än föregående månad.

Även antalet nya jobb kom in lite under marknadens förväntning. I Europa sjönk inköpschefsindex till 51,4 vilket även här indikerar expansion, dock en aning svagare än tidigare.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring det brittiska EU-utträdet, den italienska budgetprocessen och för vår del den svenska regeringsbildningen, även om den sistnämnda får anses ha begränsad påverkan på omvärlden.

I räntemarknaden höjde den svenska riksbanken sin styrränta med 0,25 procentenheter till -0,25 procent och amerikanska Federal Reserve höjde även de med 0,25 procentenheter till spannet 2,25-2,50 procent. Räntor på tioåriga statsobligationer föll överlag under månaden med den största rörelsen i USA om hela 33 räntepunkter, där räntekurvan nu ser allt flackare ut.

Den svenska kronan stärktes mot de flesta större valutor med undantag av japanska yen.

Marknadsutveckling

Marknaden präglades under månaden av mycket hög volatilitet. Orsaken till den höga fluktuationen och de för månaden svaga kurserna var bl.a. fortsatt global tillväxtoro kombinerat med hotfulla uttalanden från Donald Trump, riktade mot den amerikanska centralbankens räntepolitik.

Lättnaden efter G20-mötet i början av december blev kortvarig eftersom hårda ordväxlingar mellan USA och Kina snabbt återupptogs. En förnyad förhandlingsvilja kring handelspolitiken länderna mellan blir central för att under 2019 återskapa förtroendet i kapitalmarknaderna.

2018 blev totalt sett det sämsta året för aktier sedan 2008. Globala aktieindex föll under december med 9,9 procent och sjönk därmed 0,9 procent 2018. I USA föll aktiemarknaden 11,5 procent men steg under helåret 1,8 procent. I Europa sjönk marknaden 6,7 procent och var ned 11,4 procent 2018 (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 6,0 procent och föll därmed 4,4 procent 2018.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll med 33 punkter till 2,69 procent, medan den tyska motsvarande sjönk 6 baspunkter till 0,25 procent. Den svenska tioåringen sjönk 2 baspunkter till 0,46 procent. Euron stärktes 1,4 procent mot USD till 1,15. Den svenska kronan stärktes mot både USD och Euro till 8,97 respektive 10,14.

Bland råvaror fortsatte priset på Brentolja att falla, ned 9,6 procent till USD 53,13/fat. Kopparkpriset sjönk 4,5 procent och zink föll med 5,1 procent.

Fondens utveckling

Företagsobligationer fortsatte att utvecklas svagt, främst drivet av konjunkturoro. Svenska kreditspreadar gick isär 7 baspunkter till nivåer vi inte sett sedan början av 2017.

Den svenska räntekurvan flackade efter att korta räntor stigit i svallvågorna av Riksbankens beslut att höja reporäntan med 25 baspunkter. 3-månaders Stibor rusade 24 baspunkter till -0,13 procent och var vid årsskiftet tillbaka på samma nivåer som i april 2015. Den svenska tvååriga statsobligationen gick upp 6 baspunkter till -0,41 procent.

Marknadsrörelserna missgynnade fonden och andelsvärdet för Cliens Räntefond Kort gick ned 0,15 procent. Det var något mer än de 0,09 procent som fondens jämförelseindex OMRX T-Bill sjönk. Trots den svaga avslutningen var fondens avkastning positiv över året, om än med blygsamma 0,03 procent. Detta var 0,84 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Största positiva bidragsgivare var innehav i Resurs Bank och fastighetsbolagen Host Property, Stendörren och FastPartner. Bland de negativa bidragsgivarna var det innehav i Intrum, Akelius och Scania som stack ut. Intrum tecknade avtal med spanska Banco Sabadell rörande förvärv av bankens fastighetsförvaltningstjänster. Förvärvet kommer att finansieras genom tillgängliga lånefaciliteter och befintlig kassa.

Fonden deltog inte i några nya emissioner under månaden. Vid månadens slut var fonden investerad till 83 procent i obligationer med rörlig kupong och 14 procent med fast kupong. Ränteduration var oförändrad på 0,4 år medan kreditdurationen minskade marginellt till 1,8 år.

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:

