



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,15 %	0,24 %	11,99 %	1,44 %
Jämförelseindex*	-0,04 %	-0,11 %	1,20 %	0,15 %
Differens	0,19 %	0,35 %	10,79 %	1,29 %

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

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in en aning lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 56,6 från jämfört med föregående månads nivå 54,1. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa stannade inköpschefsindex vid 50,5 vilket även här indikerar expansion, dock betydligt svagare än den amerikanska motsvarigheten. Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in relativt svagt.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten där en viss lättad kunde skönjas mot slutet av månaden, även om en hel del säkerligen kvarstår innan ett avtal kan vara på plats, något som nu sägs kunna ske under slutet av mars.

Den andra oroshärden vi dragits med en tid, det brittiska EU-utträdet, ser även den ut att i alla fall för stunden stabiliseras då det mest sannolika utfallet nu är en förlängning av förhandlingarna och därmed ingen så kallad hård brexit utan handelsavtal med EU på plats innan utträdet.

I räntemarknaden beslutade både vår riksbank och den brittiska centralbanken om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Räntor på tioåriga statsobligationer steg överlag under månaden med den största rörelsen i Tyskland om 9 räntepunkter. Den svenska kronan försvagades jämfört med de flesta större valutor.

I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att stiga, främst basmetallerna med koppar i topp med en uppgång om 6,6 procent. Oljepriset (Brent) steg med 6 procent till 66,03 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Börsen utvecklades fortsatt starkt under februari och globala aktieindex steg under månaden med 5,2 procent. I USA steg aktiemarknaden 5,0 procent, medan Europa var upp 5,8 procent. Norden steg 5,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 4,0 procent under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg under månaden med 6 punkter till 2,70 procent, medan den tyska motsvarande ökade med 5 punkter till 0,15 procent. Den svenska 10-åringen sjönk däremot 5 punkter till 0,39 procent.

Den svenska Kronan fortsatte försvagas mot alla betydande valutor. Mot USD föll Kronan med 2,8 procent till 9,26 och mot Euron sjönk Kronan med 1,4 procent till 10,53. US-dollar stärktes 0,7 procent mot Euron till 1,14. Råvarupriserna steg under februari på bred front.

Börsutvecklingen i februari präglades av kvartalsrapporterna för det fjärde kvartalet 2018. Generellt sett lyckades de konjunkturkänsliga bolagen övertyga marknaden om en fortsatt god efterfrågan i ekonomin. Dessutom uppfattades handelssamtalen mellan USA och Kina som fortsatt konstruktiva, vilket också bidrog till stigande aktiekurser. Banksektorn utvecklades däremot relativt svagt efter att tron på höjda centralbanks-räntor (och därmed högre intäktspotential för bankerna) avtagit. Dessutom skall Swedbank utredas av FI för eventuell penningtvätt i den baltiska verksamheten, vilket fick kursen att falla 17,6 procent under månaden.

Fondens utveckling

Även årets andra månad utvecklades starkt. Cliens Räntefond Kort A steg 0,15 procent, vilket var 0,19 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMRX T-Bill. Under årets två första månader har fonden stigit 0,24 procent.

Den svenska kreditmarknaden fortsatte sin kraftfulla återhämtning som inleddes under januari, främst drivet av förnyad riskapitet och inflöden till fonder. Fonden gynnades av lägre kreditspreadar, samtidigt som 3-månaders Stibor låg mer eller mindre oförändrad under månaden. Den svenska 2-åriga statsobligationen gick upp 5 baspunkter till -0,37 procent, efter att det bl.a. publicerats starkare BNP-statistik än väntat för Sverige mot slutet av månaden.

Fastighetsbolag fortsatte att bidra positivt till fondens utveckling. Under månaden bidrog framför allt innehav i Klövern och Akelius starkt positivt. Även bidraget från innehav i Intrum-obligationer var starkt positivt, vilket i stort kan ses som en återhämtning från en synnerligen svag utveckling under december förra året. De största negativa bidragen kom från nya investeringar i andrahandsmarknaden; Södra Skogsägarna, Ikano Bostad och LF Bank.

Primärmarknaden var relativt lugn och fonden deltog i nya emissioner från Stora Enso och ICA Gruppen. Vid månadens slut var fonden investerad till 76 procent i obligationer med rörlig ränta, 14 procent med fast och 5 procent i företagscertifikat. Både ränte- och kreditduration var oförändrad från föregående månad på 0,3 år respektive 1,6 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:

