



Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,09 %	0,09 %	11,82 %	1,43 %
Jämförelseindex*	-0,07 %	-0,07 %	1,24 %	0,16 %
Differens	0,16 %	0,16 %	10,58 %	1,27 %

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 54,1 från jämfört med föregående månads nivå 57,7. Nivån indikerar dock tydligt ekonomisk expansion, men en aning svagare än föregående månad även denna gång. I Europa sjönk inköpschefsindex till 50,5 vilket även här indikerar expansion, dock en aning svagare än tidigare. Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in som förväntat.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikanska nedstängningen av statsapparaten som nu har fått ett slut. Glädjen kan dock bli kortvarig då det fortfarande råder oenighet om budgeten. För europeisk del kommer fokus ligga på utvecklingen i Storbritannien och förhandlingarna kring EU-utträdet som nu går in i sin intensivaste fas. Diskussionerna relaterade till handelskriget mellan USA och Kina uppfattas också som allt mer konstruktiva.

I räntemarknaden beslutade både ECB och amerikanska Federal Reserve om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Räntor på 10-åriga statsobligationer föll överlag under månaden med den största rörelsen i Tyskland om 9 baspunkter. Med den tyska 10-åringen på 0,15 procent i slutet på januari har avkastningen på den tyska 10-åriga statsobligationer halverats sedan i början på december förra året.

Den svenska kronan försvagades jämfört med de flesta större valutor.

Marknadsutveckling

Börsåret 2019 startade mycket starkt och globala aktieindex steg under januari med 9,8 procent. I USA steg aktiemarknaden 9,9 procent, medan Europa var upp 7,3 procent. Norden steg 8,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 7,7 procent under månaden.

Räntor föll tillbaka i början av året i stora delar av världen. Den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk under månaden med 4 punkter till 2,64 procent, medan den tyska motsvarigheten föll till 0,15 procent. Den svenska 10-åringen gick ned 8 punkter till 0,36 procent. US-dollar stärktes något mot Euron medan den svenska Kronan försvagades mot relevanta valutor. Mot USD föll Kronan med 0,5 procent till 9,02 och mot Euron sjönk Kronan med 2,4 procent till 10,38.

Råvarumarknaden rekylerade kraftigt uppåt efter en svag avslutning på förra året. Det breda råvaruindexet CRB Index steg med 6 procent och oljan (Brent) steg med hela 17,2 procent. Guldpriset steg med 3,2 procent. Den kraftiga börsuppgången innebar att ungefär halva indexfallet från den förra toppnoteringen den 3 oktober förra året nu är återhämtat. En viktig drivkraft är att flera företrädare för den amerikanska centralbanken uttalat en mer pragmatisk och försiktig hållning till att fortsätta höja styrräntan, med fallande marknadsräntor som följd. Företagen tycks heller ännu inte se några tydliga tecken på avmattning i efterfrågan, vilket bidragit till stigande aktiekurser i samband med många kvartalsrapporter.

Fondens utveckling

Det nya året inleddes med en viss återhämtning i kreditmarknaden, efter tre månader av oavbruten korrektion. Cliens Räntefond Kort A gick upp 0,09 procent, vilket var 0,16 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMRX T-Bill. Fonden gynnades av rörelserna i den svenska kreditmarknaden, även om de underliggande oroshärdar som gäckade marknaden under slutet av förra året till stor del finns kvar. Kreditspreadar gick generellt ihop under månaden. Samtidigt fortsatte 3-månaders Stibor upp 5 baspunkter och låg stabilt runt -0,08 procent under större delen av månaden. Den svenska 2-åriga statsobligationen gick ned 4 baspunkter till -0,44 procent.

Största positiva bidragsgivare var innehav i fastighetsrelaterade emittenter med Logistri, Host Property och Akelius i täten. Största negativa bidragen kom från innehav inom bank och finans; Islandsbanki, Länsförsäkringar Bank och Santander Consumer Bank. Precis som under fjärde kvartalet förra året fick flera bolag betala upp, i form av vidare kreditspreadar, för att emittera nya obligationer. Därmed justerades även spreadar på bolagens utestående obligationer upp, vilket hade en tydlig negativ inverkan på flera av fonden innehav, som t.ex. Islandsbanki och Klövern.

Fonden deltog en ny emission från Svensk Fastighetsfinansiering. Vid månads slut var fonden investerad till 78 procent i obligationer med rörlig ränta, 15 procent med fast och 4 procent i företagscertifikat. Både ränte- och kreditduration minskade något, till 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:

