



Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,24 %	-1,20 %	14,13 %	1,14 %
Jämförelseindex*	0,10 %	0,03 %	0,38 %	0,03 %
Differens	0,14 %	-1,23 %	13,75 %	1,11 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)

Morningstarkategori: Ränkte - SEK penningmarknad

\* Jämförelseindex - OMRX T-Bill

\*\* Fonden startades 2011-03-31

### Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under november fortsatte indikera att konjunkturen är på väg ned. Inflationstatistik visade samtidigt att prisökningstakten avtagit något. Sammantaget medförde detta att obligationsräntor runt om i världen sjönk kraftigt under månaden.

Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll i stora delar av världen ytterligare i november. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,8 jämfört med 46,6 föregående månad. Detta var fjärde månaden i rad under 50, dvs i zonen som indikerar negativ tillväxt. Fallet i delindex för ordergång slutade däremot falla och noterades oförändrat på 43,3 jämfört med oktober.

I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 47,1 i november, jämfört med 47,3 föregående månad. I USA sjönk ISM indexet till 49 (50,2), en något lägre nivå än förväntade 49,8. Caixin inköpschefsindex i Kina steg däremot till 49,4, jämfört med 48,9 månaden innan.

Kärninflationen i USA steg med 6,3 procent i november, något mindre än 6,5% som var förväntat. Finansmarknaderna reagerade mycket positivt på siffran som också därmed föll något från noteringen i september (6,6 procent), som då var 40 års högsta. Arbetsmarknaden i USA fortsätter dock vara mycket stark, trots åtstramningarna.

Centralbankernas räntehöjningar fortsatte i november. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 75 punkter till 3,75-4,00 procent. Ledarmötena uttryckte samtidigt en samstämmighet om att det nu kan vara dags att sänka räntehöjningstakten. Även den svenska Riksbanken höjde som förväntat reporäntan med 75 punkter till 2,50 procent. Detta var också det sista räntebeskedet med Stefan Ingves som Riksbankschef.

### Marknadsutveckling

För andra månaden i rad steg aktiemarknaderna kraftigt. Stockholmsbörsen avkastade 7,3 procent och är därmed ned 20,7 procent i år. Globala aktieindex steg med 2,9 procent och är därmed nu upp 0,5 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 1,4 procent, Europa och Norden var upp 10,1 procent respektive 7,2 procent. (alla index omräknade till SEK, vilket påverkat de utländska indexen signifikant i år).

De svenska storbolagen fortsatte utvecklas något bättre (OMXS30 +7,0 procent) jämfört med de små bolagen under månaden (CSX +6,4% procent).

Oblighetsräntor föll i allmänhet under månaden. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 34 punkter till 1,86 procent och den tyska motsvarigheten sjönk 21 punkter till 1,94 procent. Den amerikanska tioåringen var ned 37 punkter till 3,71 procent.

Efter en kraftig försvagning av den svenska Kronan mot US-Dollarn under året, stärktes Kronan med 3,9 procent under november. Mot Euron försvagades Kronan med 0,5 procent till 10,98. I råvarumarknaden sjönk priset på Brentolja 10,9 procent till USD 85,40/fat. Priserna på Koppar och Zink steg med 9,4 respektive 11,5 procent.

Klimatmötet COP27 arrangerades i Sharm-el-Sheikh. Den största nyheten från mötet var beslutet att skapa en klimatskadefond med syfte att rikare länder skall ersätta fattigare länder som drabbas mer negativt av klimatförändringarna. Bolag som levererar produkter och tjänster till energiomställningen utvecklades generellt sett starkt på börserna under månaden.

### Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A ökade 0,24 procent under månaden, vilket var 0,14 procentenheter högre än fondens jämförelseindex OMRX T-bill.

Medan inflationen höll sig envist hög i Europa, var ökningstakten avtagande i USA. Slutsatsen från förra månaden bekräftades också av att flera centralbanker uttryckte flexibilitet kring storleken på framtida räntehöjningar i ljuset av en konjunkturavmattning. Resultatet blev snabbt fallande underliggande långräntor. Kreditspreadar gick ihop med stöd av speciellt stark utveckling i fastighetssektorn. Riksbankens räntehöjning på 75 baspunkter bidrog till att 3-månaders Stibor steg 39 baspunkter till 2,46 procent, vilket även resulterar i successivt högre löpande förräntning i fonden.

Obligationer utgivna av fastighetsbolag med relativt högre kreditvärdighet utvecklades väl under månaden, medan fastighetsbolag med relativt lägre kreditvärdighet tyngde portföljen. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Humlegården, Fabege och Atrium Ljungberg. De största negativa bidragsgivarna var innehav i Corem, Nivika Fastigheter och SCA. Ratinginstitutet Moody's fortsatte med sin översyn av fastighetsbolagens kreditkvalitet, vilket ledde till att FastPartner erhöll negativa utsikter på sin Baa3-rating. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Electrolux, Länsförsäkringar Bank och Scania.

Vi fortsätter att vara observanta på snabba konjunkturs- och marknadsvängningar och justerar riskerna i portföljen därefter. Fondens ränteduration var 0,2 år vid månadskiftet. Kreditdurationen ökade något till 1,4 år. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 35,1 procent. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ vid månadskiftet.

### 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:

