



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,13 %	0,98 %	12,82 %	1,46 %
Jämförelseindex*	-0,04 %	-0,31 %	1,00 %	0,12 %
Differens	0,17 %	1,29 %	11,82 %	1,34 %

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 lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 51,7 jämfört med föregående månads nivå 52,1. Dock skapades det betydligt fler jobb än marknaden väntade sig. I Europa sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,4 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Tysk industriproduktion kom in sämre än förväntat medan kinesisk statistik kom in klart bättre än väntat.

På nyhetsfronten fortsatte de amerikansk-kinesiska handelssamtalen och i skrivande stund efter månadsskiftet noteras en klar försämring i tonläget. Storbritannien fick en ny premiärminister i form av Boris Johnson. I persiska viken sågs en fortsatt upptrappning då iranska styrkor beslagtog ett svenskt fartyg, men brittiskt flaggat fartyg.

I räntemarknaden beslutade de amerikanska och australiensiska centralbankerna om räntesänkningar enligt marknadens förväntningar på 25 räntepunkter. Övriga centralbanker lämnade styrräntorna oförändrade. Retoriken från amerikanska Federal Reserve var dock mer hökaktig än marknaden, och inte minst president Trump hoppats på. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden, i Sverige med 17 baspunkter och för tysk del med 15 baspunkter. I råvarumarknaden sågs något fallande priser där oljepriset (Brent) föll med 3,3 procent till 64,70 dollar per fat. Guldpriset steg en aning och den svenska kronan försvagades mot de flesta större valutorna.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under juli med 3,7 procent och är därmed upp 27,0 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 4,5 procent, Europa var upp 0,9 procent och Norden steg 0,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 0,2 procent och är nu upp 21,0 procent i år.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 1 punkt till 2,01 procent. I övrigt sjönk marknadsräntorna på bred front. Den tyska 10-åringen föll med 15 punkter till -0,48 procent, medan den svenska motsvarande sjönk 17 punkter till -0,14 procent. Den svenska Kronan föll 1,1 procent mot Euron till 10,68 och försvagades 3,2 procent mot US-dollar till 9,56.

Priset på Brentolja föll 3,3 procent till USD 64,70/fat. Även Zink och Koppar föll med 4,8 procent respektive 1,3 procent, medan Guldpriset steg 1,1 procent.

Många bolag släppte under juli sina delårsrapporter för det andra kvartalet. I frånvaro av tydliga makroutsikter blev rapportutfallen väldigt vägledande för avkastningen i enskilda aktier. Vi ser nu tydliga effekter från avmattningen i den globala tillväxten. När merparten av de svenska bolagen rapporterat, indikeras att den aggregerade organiska tillväxten har fallit från 4 procent i det första kvartalet i år till 3 procent under det andra kvartalet. Jämfört med det andra kvartalet 2018 har den organiska tillväxten halverats. Motvikten till den avtagande tillväxten kommer framåt att vara en mer expansiv räntepolitik från centralbankerna.

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A steg 0,13 procent under juli, vilket var 0,17 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMRX T-Bill. Sedan årsskiftet har fondens värde stigit 0,98 procent.

Efter något bättre konjunktursignaler än väntat under första halvan av månaden steg underliggande räntor. Sentimentet försvagades dock och räntor föll återigen på bred front. Efter de stora rörelserna sjönk den 2-åriga statsobligationen tillslut med 2 baspunkter över månaden och noterades på -0,66 procent i slutet av månaden. Även 3-månaders Stibor sjönk och avslutade månaden på -0,07 procent. Den svenska kreditmarknaden var relativt stabil och kreditspreadar gick ihop någon baspunkt. Det lägre underliggande ränteläget drev på en stark utveckling för fastförräntade obligationer.

I stort sett samtliga fondens innehav uppvisade positiv avkastning under månaden. Den starkaste utvecklingen kom dock från obligationer med relativt högre kreditrisk. De största positiva bidragsgivarna var fastighetsrelaterade innehav med Host Property, Corem och Klövern i spetsen. De enda negativa bidragsgivarna under månaden var obligationer med rörlig ränta utgivna av Sandvik och Trelleborg. Det rädde sommarstiltje på den svenska primärmarknaden och fonden deltog inte i några nya emissioner. Vid månadens slut var fonden investerad till 83 procent i obligationer med rörlig ränta, 13 procent med fast och 1 procent i företagscertifikat. Rättedurationen var oförändrad på 0,3 år, medan kreditdurationen minskade marginellt till 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:

