



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,10 %	0,70 %	12,51 %	1,45 %
Jämförelseindex*	-0,04 %	-0,23 %	1,08 %	0,13 %
Differens	0,14 %	0,93 %	11,43 %	1,32 %

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 52,8 jämfört med föregående månads nivå 55,3. Dock skapades det fler jobb än marknaden väntade sig. I Europa sjönk inköpschefsindex till 47,7 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Tysk industriproduktion kom in bättre än förväntat medan kinesisk statistik utvecklades mycket svagt avseende såväl industriproduktion, detaljhandel och investeringar.

På nyhetsfronten kretsade det mesta fortsatt kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten där hoppet om en snar lösning blir allt svagare då allt fler bolag mer konkret ser ut att dras in i konflikten på såväl kinesisk som amerikansk sida. Mot slutet av månaden meddelade dessutom den brittiska premiärministern, Theresa May, att hon kommer att avgå den 7e juni.

I räntemarknaden beslutade både de amerikanska, norska och europeiska centralbankerna om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Den amerikanska räntemarknaden fortsätter att prisa in styrräntesänkningar under året. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden, i USA med hela 36 baspunkter och för svensk del med 20 baspunkter. I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att falla och oljepriset (Brent) föll med hela 11 procent till 64,92 dollar per fat. Även basmetallerna zink och koppar såg nedgångar om 9,9 respektive 9,7 procent.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex sjönk under maj med 5,5 procent men är fortfarande upp med 17,4 procent i år. I USA föll aktiemarknaden 6,5 procent (+17,5 procent i år). I Europa sjönk marknaden 7,0 procent (+14,0 procent i år). Norden föll 6,4 procent men är upp 12,9 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige föll aktiemarknaden 6,9 procent under månaden men är upp 13,0 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer föll generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 36 punkter till 2,14 procent, den tyska motsvarande föll med 21 punkter till -0,20 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 20 punkter till 0,11 procent. US-dollar stärktes 0,4 procent mot Euron till 1,12. Den svenska Kronan steg 0,5 procent mot Euron till 10,61, men sjönk 0,4 procent mot US-dollar till 9,55.

Marknaderna präglades av en ökad konjunkturoro mot bakgrund av den allt intensivare handelskonflikten mellan USA och Kina. USA höjde den 10 maj tullarna till 25 procent på kinesiska varor med ett värde om 200 miljarder dollar.

Kina avser den 1 juni svara med höjda tullar till 5-25 procent på amerikanska varor motsvarande 60 miljarder dollar.

Efter månadens börsnedgång värderas nu Stockholmsbörsen till PE 14,9 (nära det 10-åriga genomsnittet på 14,7).

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A steg 0,10 procent under maj, vilket var 0,14 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMRX T-Bill. Sedan årsskiftet har fondens värde stigit 0,70 procent. Efter en rasande stark kreditmarknad under årets första fyra månader planade trenden ut under maj och svenska kreditspreadar gick upp ett par baspunkter. Räntan på svenska statsobligationer med längre löptider föll ordentligt på konjunkturoro, med 10-åringen ned 20 baspunkter till extremt låga 0,09 procent. Den 2-åriga statsobligationen var dock i princip oförändrad över månaden. Samtidigt steg 3-månaders Stibor åter igen över noll-strecket, upp 7 baspunkter över månaden. Ränterörelserna kompenserade för högre kreditspreadar och de flesta av fondens innehav bidrog positivt till månadens utveckling. Fondens innehav i fastighetsbolag med något lägre kreditkvalitet bidrog mest positivt till fondens utveckling. De största positiva bidragen kom från innehav i Klövern, FastPartner och Corem. Det enskilt största negativa bidraget kom från innehav i PostNord. I slutet på månaden annonserade bolaget en ny obligationsemission och en större förändring i koncernledning. Andra negativa bidragsgivare var nya innehav i Wallenstam och Nibe. Fonden deltog i nya emissioner från Nibe, Nent Group, Nordax Bank, Resurs Bank samt fastighetsbolagen Wallenstam (grön), Hemfosa (grön) och Nyfosa. Vid månadens slut var fonden investerad till 80 procent i obligationer med rörlig ränta, 14 procent med fast och 5 procent i företagscertifikat. Både ränte- och kreditdurationen var oförändrade 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:

