



Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Räntefond Kort

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2020 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,68 %	-0,48 %	12,92 %	1,32 %
Jämförelseindex*	-0,01 %	-0,13 %	0,62 %	0,07 %
Differens	0,69 %	-0,35 %	12,30 %	1,25 %

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 gångna månadens statistikskörd visar på fortsatt ljusning för europeisk del där det preliminära inköpschefsindexet steg från 39,4 till 46,0 medan det amerikanska ISM indexet steg från 41,5 till 43,5. Den amerikanska nonfarm payrolls mätningen visade att 2,5 miljoner jobb skapades under månaden och arbetslösheten föll med en dryg procentenhet till dryga 13 procent. Detta får överlag anses förhållandevis starkt då många delar av såväl europeisk som amerikansk ekonomi är fortsatt kraftigt påverkad av Coronapandemin och dess restriktioner.

Den övergripande bilden av ett mer stabilt sjukdomsläge kvarstår, dock med ett antal oroväckande tecken i en del tillväxtländer och i en del stater i USA på förnyad fart på smittspridningen. Det stora testet med den annalkande turistsäsongen står dock fortfarande framför oss och lär bli vägledande för hur höstens fortsatta öppnande av tidigare nedstängda länder kommer att gå.

På nyhetsfronten noteras i övrigt en försämring av situationen i Hong Kong med nya oroligheter och protester mot polisvåld i USA, samtidigt som det landet rör sig allt närmare en valrörelse under hösten vilket brukar ha en tendens att dominera nyhetsflödet och även marknadsrörelserna i takt med att valdagen närmar sig. Donald Trumps chanser till omval har på senare tid försämrats enligt spelbolagens odds, men det är trots allt mycket sällsynt att en amerikansk president inte väljs om till en andra period.

### Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg i juni med 1,3 procent och är därmed ned 6,2 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,6 procent (ned 4,5 procent i år), medan Europa var upp 6,1 procent (ned 13,9 procent i år). Norden steg 1,2 procent och är ned 2,0 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 2,3 procent under månaden och är nu ned 4,1 procent i år.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 2 punkter till 0,65 procent, medan den tyska motsvarande föll med 5 punkter till -0,50 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 3 punkter till -0,06 procent. US-dollar försvagades överlag, ner 1,2 procent mot Euron till 1,12. Den svenska Kronan stärktes mot både US-dollar (1,3 procent till 9,35) och Euron (0,1 procent till 10,46). Priserna på råvaror fortsatte återhämta sig kraftigt. Brentoljan steg 16,4 procent till USD 41,25/fat, medan koppar och zink steg med 12,2 procent respektive 2,2 procent.

Den måttliga globala börsuppgången under juni präglades av fortsatt hög volatilitet, vilket återspeglar fortsatt hög osäkerhet. På den positiva sidan finns de enorma stimulanspaketerna från centralbanker och myndigheter. Motiviken kom under juni från en oroväckande ökning av nya coronafall i ekonomier som började öppna upp igen, framförallt i USA. Vi går nu in i en stundande rapportssäsong med spänd bäge där en trolig fortsatt hög volatilitet kan öppna upp väldigt intressanta investeringsmöjligheter.

### Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A steg 0,68 procent under månaden, vilket var 0,69 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMRX T-Bill. Sedan årsskiftet har fonden sjunkit 0,48 procent jämfört med index som är ned 0,13 procent.

Den svenska företagsobligationsmarknadens funktionssätt förbättrades ytterligare med stöd av förhoppningar om snabb ekonomisk återhämtning, mer stabila fondflöden samt Riksbankens köp av företagscertifikat och även planerade köp av företagsobligationer. Fortsatt god riskapit resulterade i att kreditspreadar för företag med hög kreditvärdighet gick ihop under månaden. Den svenska 2-åriga statsobligationen gick ned 3 baspunkter till -0,31 procent. Även 3-månaders Stibor gick ned 12 baspunkter till 0,06 procent, vilket är den lägsta nivån sedan slutet på december förra året.

Fonden gynnades av lägre kreditspreadar och räntor i kortare löptider. De största positiva bidragsgivarna var obligationer utgivna av fastighetsbolag med lägre kreditvärdighet; Host Property, Logistri och Nyfosa. Den förstnämnda är verksam inom hotellnäringen och brottas just nu med utmaningar i verksamheten. I slutet på månaden meddelade bolaget att man inlett en översyn av sin kapitalstruktur, precis som många bolag tvingas göra nu under rådande pandemi. De enda två innehav som uppvisade negativt bidrag var obligationer utgivna av Heimstaden Bostad och Volvofinans.

I primärmarknaden deltog fonden i nya emissioner från Landshypotek Bank, Heimstaden Bostad, Fabege och norska elnätsbolaget Statnett. Både fondens ränte- och kreditduration var oförändrade på 0,3 år respektive 1,4.

### 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:

