



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,14 %	1,12 %	12,98 %	1,46 %
Jämförelseindex*	-0,04 %	-0,35 %	0,96 %	0,11 %
Differens	0,18 %	1,47 %	12,02 %	1,35 %

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 fortsatte under månaden att komma in lägre överlag än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 51,2 jämfört med föregående månads nivå 51,7. Den amerikanska sysselsättningen kom in i linje med marknadens förväntningar.

I Europa steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin något till 47,0 vilket dock fortsatt indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Tysk industriproduktion kom in bättre än förväntat medan kinesisk statistik överlag kom in sämre än väntat. Våra numera stående punkter i form av handelssamtalen mellan USA och Kina samt Brexit stod så klart på agendan även denna månad då marknaden inledningsvis såg kraftigt försämrade förutsättningar till ett avtal medan man mot andra halvan av månaden såg en försonligare ton. Kravallerna i Hong Kong var också ett orosmoln som marknaden tog fasta på. I skrivande stund, när vi passerat månads-skiftet, ser det dock ut som det kritiserade lagförslaget som protesterna riktar sig mot kommer att dras tillbaka vilket initialt ser ut att glädja de asiatiska marknaderna.

I räntemarknaden noterades Inga styrränteförändringar under månaden från de större centralbankerna medan de långa statsobligationerna föll kraftigt. En amerikansk tioårig statsobligation föll med hela 50 baspunkter medan en svensk föll med 24 baspunkter. Den svenska kronan försvagades vidare mot de flesta valutor med undantag av Euron under månaden och i råvarumarknaden noterades nedgångar inom såväl olja som metaller med undantag av nickel och guld som noterade uppgångar om 24,6 respektive 7,1 procent.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under augusti med 0,3 procent och är därmed upp 27,4 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,5 procent, Europa var -0,1 procent och Norden steg 0,3 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige föll aktiemarknaden 1,2 procent och är därmed upp 19,5 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer föll generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 50 punkter till 1,51 procent, medan den tyska motsvarande föll med 23 punkter till -0,71 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 24 punkter till -0,37 procent. Den svenska Kronan försvagades generellt, med 1,1 procent mot Euron till 10,81 och med 1,7 procent mot US-dollar till 9,73. Bland råvarupriserna föll Brentolja med 6,6 procent till USD 60,47/fat. Även Zink och Koppar föll 9,4 procent respektive 4,2 procent.

Aktiemarknaden präglades under augusti av stora kursfluktuationer där Stockholmsbörsen rörde sig 8 procent mellan månadens högsta och lägsta notering. Mycket fokus låg fortsatt på handelsförhandlingarna mellan USA och Kina där marknaderna kastades mellan hopp och förtvivlan kring en kommande eventuell lösning. Det nuvarande lästa läget ökar osäkerheten i såväl konjunktur- som vinstprognoser, vilket spiller över till kapitalmarknaderna. De svenska småbolagen utvecklades under månaden marginellt bättre (CSX Sverige -0,9 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,4 procent). Konsumentsektorn utvecklades starkt medan Teknologisektorn var månadens svagaste sektor.

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort steg 0,14 procent under augusti, vilket var 0,18 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMRX T-Bill. Sedan årsskiftet har fondens värde stigit 1,12 procent.

Räntemarknaden präglades av konjunkturoro och förväntningar på kraftfulla centralbanksstimulanser. Svenska räntor fortsatte ned till nya rekordlåga nivåer, även om de utvecklades mer eller mindre sidledes under månadens andra hälft. Det osäkra marknadsläget resulterade i att europeiska kreditspreadar gick isär till nivåer från i början på sommaren.

Den svenska kreditmarknaden uppvisade dock motståndskraft och kreditspreadar gick ihop några baspunkt. Den svenska 2-åriga statsobligationen sjönk 2 baspunkter till -0,68 procent i slutet av månaden. 3-månaders Stibor återvände till positivt territorium för första gången sedan början på juni och avslutade månaden på 0,01 procent, en rörelse upp med 8 baspunkter.

I stort sett samtliga innehav uppvisade positivt bidrag till fondens utveckling under månaden. Med en stabil utveckling för kreditspreadar kom dock de mest positiva bidragen från fastighetsrelaterade obligationer med relativt hög kreditrisk; Logistri, Klövern och Host Property. De enda negativa bidragsgivarna under månaden var obligationer utgivna av Volvo och Latour.

Det rådde sommarstiltje på den svenska primärmarknaden även under augusti och fonden deltog inte i några nya emissioner. Fondens ränte- och kreditduration var oförändrad på 0,3 år respektive 1,6 år under månaden.

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:

