



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Räntefond Kort	0,15 %	0,39 %	12,16 %	1,44 %
Jämförelseindex*	-0,03 %	-0,14 %	1,17 %	0,14 %
Differens	0,18 %	0,53 %	10,99 %	1,30 %

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 en aning lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 54,2 jämfört med föregående månads nivå 56,6. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa sjönk inköpschefens index till 47,6 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet.

Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in relativt svagt med bland annat en liten sänkning av tillväxtnålet som en negativ överraskning för marknaden.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten vilken nu börjar bli en ganska utdragen historia. Marknaden visar dock tålmod än så länge och en lösning ser ut att kunna ta ytterligare lite tid. Det brittiska EU-utträdet ser även det ut att kunna ta ytterligare tid sedan Theresa May misslyckats med att få parlamentet att godkänna det föreslagna utträdesavtalet.

I räntemarknaden beslutade både de amerikanska, brittiska och europeiska centralbankerna om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Från amerikanskt håll meddelades dessutom att man inte såg någon ytterligare räntehöjning under 2019. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden. I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att stiga och oljepriset (Brent) steg med 3,8 procent till 68,55 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under mars med 2,0 procent och är därmed upp 17,6 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 2,4 procent och är upp 18,2 procent i år. I Europa steg marknaden 0,8 procent och är upp 14,4 procent i år. Norden steg 1,1 procent och är upp 14,6 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 1,1 procent under månaden och är nu upp 13,2 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer föll generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 30 punkter till 2,41 procent, medan den tyska motsvarande föll med 25 punkter till -0,07 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 22 punkter till 0,18 procent. US-dollar stärktes 1,3 procent mot Euron till 1,12. Den svenska Kronan steg 0,9 procent mot Euron till 10,41, medan Kronan försvagades 0,5 procent mot US-dollar till 9,28.

Priset på Brentolja fortsatte stiga 3,8 procent till USD 68,55/fat. Även Zink steg 6,6 procent, medan Kopparriset sjönk 1,1 procent. I Sverige präglades månaden av penningtvättsmisstankarna mot Swedbank och oron för att även andra svenska banker skulle kunna vara omfattade av misstankarna. Banksektorn föll som helhet med 8,3 procent under månaden. Fortsatt fallande marknadsräntor gav dock stöd för börserna som helhet. Många fastighetsbolag samt konsumentrelaterade bolag utvecklades extra starkt under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Räntefond Kort A steg 0,15 procent under månaden, vilket var 0,18 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex OMRX T-Bill. Under årets tre första månader har fonden stigit 0,39 procent. Den svenska kreditmarknaden fortsatte att uppvisa styrka samtidigt som underliggande statsräntor sjönk. Kreditspreadar gick ihop och är nu tillbaka på nivåer från i mitten på november förra året, dock fortfarande en bra bit från de lägsta nivåerna från maj samma år. Under månadens sista dagar kröp 3-månaders Stibor över noll-strecket till 0,01 procent, en ökning med 7 baspunkter över månaden. Samtidigt gick den svenska 2-åriga statsobligationen ned hela 12 baspunkter till -0,52 procent. Samtliga dessa rörelser gynnade fondens obligationsinnehav.

Fastighetsbolag fortsatte att bidra positivt till fondens utveckling. De största positiva bidragen kom från innehav i Akelius, Humlegården och Fabège. Under månaden erhöll Humlegården en officiell Baa2 rating med stabila utsikter av Moody's, vilket fick bolagets kreditspreadar att gå ihop. De största negativa bidragen kom från innehav i Sten-dörren, Boliden och Nordax Bank. I primärmarknaden deltog fonden i nya emissioner från Telenor och PostNord. Vid månadens slut var fonden investerad till 76 procent i obligationer med rörlig ränta, 14 procent med fast och 5 procent i företagscertifikat. Rättedurationen ökade något till 0,4 procent medan kreditdurationen var oförändrad från föregående månad på 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:

