



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	-4,5 %	16,5 %	386,0 %	11,6 %
Jämförelseindex*	-6,9 %	13,0 %	328,0 %	10,6 %
Differens	2,4 %	3,5 %	58,0 %	1,0 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningskategorier: Sverige
* Jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)
** Fonden startades 2004-12-31

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 Sverige B avkastade -4,5 procent i maj, vilket var 2,4 procentenheter bättre än jämförelseindex som föll med 6,9 procent. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 16,5 procent, vilket är 3,5 procentenheter bättre än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 386,0 procent, 58 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start uppgår till 11,6 procent jämfört med index 10,6 procent.

Största positiva bidrag under månaden kom från innehaven i Addtech, Elekta och AAK, där de stigande aktiekurserna backades upp av fantastiskt starka kvartalsrapporter. För det fjärde kvartalet rapporterade Addtech en vinststillväxt om hela 42 procent, medan Elekta och AAK växte vinsten för motsvarande period 16 procent respektive 11 procent. Rapporterna bekräftade vår långsiktigt positiva bild kring dessa bolag. Under maj månad steg aktiekursen i Addtech med 8,1 procent medan kurserna i både Elekta och AAK steg med 7,8 procent. Innehaven i Sandvik, Hexagon och Alfa Laval bidrog negativt p.g.a. tilltagande konjunkturoro.

Under månaden adderade vi Assa Abloy som ett nytt innehav till fonden. Låsleverantören är mindre konjunkturkänslig än många andra verkstadsbolag och gynnas av strukturell tillväxt inom digitala lös. Innehaven i Boliden och Epiroc avyttrades för att reducera fondens exponering mot den ökade konjunkturoron. Fonden hade 33 innehav vid månadens utgång och aktieandelen var lägre än vid ingången av månaden. Förvaltat kapital uppgick till 704 mkr.

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 kontaktpuffigter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

