



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige C	-1,2 %	24,3 %	420,1 %	12,0 %
Jämförelseindex*	0,2 %	21,0 %	358,1 %	11,0 %
Differens	-1,4 %	3,3 %	62,0 %	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 51,7 jämfört med föregående månads nivå 52,1. Dock skapades det betydligt fler jobb än marknaden väntade sig. I Europa sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,4 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Tysk industriproduktion kom in sämre än förväntat medan kinesisk statistik kom in klart bättre än väntat.

På nyhetsfronten fortsatte de amerikansk-kinesiska handelssamtalen och i skrivande stund efter månadskiftet noteras en klar försämring i tonläget. Storbritannien fick en ny premiärminister i form av Boris Johnson. I persiska viken sågs en fortsatt upptrappning då Iranska styrkor beslagtogs ett svenskt fartyg, men brittiskt flaggat fartyg.

I räntemarknaden beslutade de amerikanska och australiensiska centralbankerna om räntesänkningar enligt marknadens förväntningar på 25 räntepunkter. Övriga centralbanker lämnade styrräntorna oförändrade. Retoriken från amerikanska Federal Reserve var dock mer hökaktig än marknaden, och inte minst president Trump hoppats på. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden, i Sverige med 17 baspunkter och för tysk del med 15 baspunkter. I råvarumarknaden sågs något fallande priser där oljepriset (Brent) föll med 3,3 procent till 64,70 dollar per fat. Guldpriset steg en aning och den svenska kronan försvagades mot de flesta större valutorna.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under juli med 3,7 procent och är därmed upp 27,0 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 4,5 procent, Europa var upp 0,9 procent och Norden steg 0,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 0,2 procent och är nu upp 21,0 procent i år.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 1 punkt till 2,01 procent. I övrigt sjönk marknadsräntorna på bred front. Den tyska 10-åringen föll med 15 punkter till -0,48 procent, medan den svenska motsvarande sjönk 17 punkter till -0,14 procent. Den svenska Kronan föll 1,1 procent mot Euron till 10,68 och försvagades 3,2 procent mot US-dollar till 9,56.

Priset på Brentolja föll 3,3 procent till USD 64,70/fat. Även Zink och Koppar föll med 4,8 procent respektive 1,3 procent, medan Guldpriset steg 1,1 procent.

Många bolag släppte under juli sina delårsrapporter för det andra kvartalet. I frånvaro av tydliga makroutsikter blev rapportutfallen väldigt vägledande för avkastningen i enskilda aktier. Vi ser nu tydliga effekter från avmattningen i den globala tillväxten. När merparten av de svenska bolagen rapporterat, indikeras att den aggregerade organiska tillväxten har fallit från 4 procent i det första kvartalet i år till 3 procent under det andra kvartalet. Jämfört med det andra kvartalet 2018 har den organiska tillväxten halverats. Motvikten till den avtagande tillväxten kommer framåt att vara en mer expansiv räntepolitik från centralbankerna.

Fondens utveckling

Cliens Sverige C avkastade i juli -1,2 procent, vilket var 1,4 procentenheter mindre än jämförelseindex som steg med 0,2 procent. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 24,3 procent, vilket är 3,3 procentenheter bättre än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 420,1 procent, 62,0 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start uppgår till 12,0 procent jämfört med index 11,0 procent.

Största positiva bidrag under månaden genererade innehaven i AAK, AstraZeneca och Balder. Samtliga dessa bolag levererade delårsrapporter som överträffade analytikernas förväntningar. AAK aktien har även fortsatt att gynnas av den annonserade satsningen på fetter riktade till producenter av växtbaserade livsmedel (ett mycket eftertraktat börstema globalt, inte minst efter kursrusningen på 700 procent i amerikanska Beyond Meat sedan børsintroduktionen den 2 maj). Största negativa bidrag gav innehaven i Hexagon, Addtech och Sandvik. Både Hexagon och Sandvik presenterade nya kostnadsbesparingsprogram för att möta lägre efterfrågan, i kölvattnet av handelskonflikten mellan USA och Kina.

Under månaden adderades Autoliv som ett nytt innehav till portföljen och för att finansiera detta avyttrades Alfa Laval. Autoliv fortsätter att ta marknadsandelar inom säkerhetsprodukter för personbilar och värderingsmultiplarna ligger nu under det 10-åriga genomsnittet. Vi fortsatte även att plocka hem en del vinst i AstraZeneca. Fonden hade 35 innehav vid månadens utgång och aktieandelen var högre än vid ingången av månaden. Förvaltat kapital uppgick till 739 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 kontaktoppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:



Principles for Responsible Investment