



Wilhelm Högrström
Fövaltare, Cliens Mixfond

Carl Sundblad
Fövaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	0,2 %	12,6 %	242,0 %	8,7 %
Jämförelseindex*	0,1 %	9,9 %	145,6 %	6,4 %
Differens	0,1 %	2,7 %	96,4 %	2,3 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Blandfond - SEK, aggressiv

* Jämförelseindex - 50 % SIX Return Index / 50 % OMRX T-Bill

** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag i 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 handelsamtalen och i skrivande stund efter månadsskiftet 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 Mixfond A hade under månaden en avkastning om 0,2 procent, vilket var 0,1 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade 0,1 procent under månaden. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 242,0 procent vilket är 96,4 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Den största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var Vitec, AarhusKarls-hamn och Balder. Innehaven i Hexagon, Alfa Laval och Addtech bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi tagit in ett nytt innehav i industri och teknikhandelsbolaget Indutrade som är ett riktigt kvalitetsbolag med fin historik. Bolagets rapport för det andra kvartalet matchade inte marknadens förväntningar och vi köpte in oss efter bolaget rapporterat då vi tror att bolaget över tid har fortsatt goda utsikter.

Vid slutet av månaden hade fonden en aktievikt om ca 50,8 procent vilket är ungefär där vi låg föregående månad och en allokering nära mitten av fondens allokeringintervall.

Under månaden har en stor del av bolagen släppt sina rapporter avseende årets andra kvartal. Överlag kom rapporterna in hyggligt väl men konjunkturoptimisterna fick inte vatten på sin kvarn då en hel del bolag ändå var lite försiktiga i sin kommunikation om industrikonjunktur, omvärldsläge och inte minst aktiviteten i Kina.

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 kontaktpuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

