



Wilhelm Högström
Fövaltare, Cliens Mixfond

Carl Sundblad
Fövaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond B	-1,4 %	8,9 %	247,7 %	9,0 %
Jämförelseindex*	-3,5 %	6,3 %	137,4 %	6,2 %
Differens	2,1 %	2,6 %	110,3 %	2,8 %

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 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 7:e 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 Euro till 1,12. Den svenska Kronan steg 0,5 procent mot Euro 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 Mixfond B hade under månaden en avkastning om -1,4 procent, vilket var 2,1 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -3,5 procent under månaden. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 247,7 procent vilket är 110,3 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Den största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var Vitec, Elekta och Addtech som stod emot börsturbulensen väl. Elekta redovisade dessutom en mycket stark kvartalsrapport som överträffade marknadens förväntningar. Innehaven i Autoliv, Hexagon och Atlas Copco bidrog negativt och hör också till fondens mer cyckliska innehav.

Största köp under månaden har främst skett på räntesidan i form av obligationer i NENT, Nordax och Sparbanken Rekarne. Större aktieförsäljningar gjordes i Hennes & Mauritz, Volvo och Investor.

Vid slutet av månaden hade fonden en aktievikt om ca 43,4 procent vilket är en tydlig minskning från föregående månad och en allokering i den nedre delen av fondens allokeringsintervall.

I takt med att makrostatistiken blir allt sämre, än så länge dock med Sverige som ett undantag från den bilden i viss mån, har vi under månaden minskat aktievikten. Dessutom indikerar räntemarknaden att marknaden förväntar sig en sämre konjunktur framöver och dessutom sänkt styrränta under året i USA.

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:

