



Wilhelm Högrström
Fövaltare, Cliens Mixfond

Carl Sundblad
Fövaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	-0,1 %	12,4 %	241,6 %	8,7 %
Jämförelseindex*	-0,6 %	9,3 %	144,2 %	6,3 %
Differens	0,5 %	3,1 %	97,4 %	2,4 %

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 fortsatte under månaden att komma in lägre överlag än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 51,2 jämfört med föregående månads nivå 51,7. Den amerikanska sysselsättningen kom in i linje med marknadens förväntningar.

I Europa steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin något till 47,0 vilket dock fortsatt indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Tysk industriproduktion kom in bättre än förväntat medan kinesisk statistik överlag kom in sämre än väntat. Våra numera stående punkter i form av handelssamtalen mellan USA och Kina samt Brexit stod så klart på agendan även denna månad då marknaden inledningsvis såg kraftigt försämrade förutsättningar till ett avtal medan man mot andra halvan av månaden såg en försönligare ton. Kravallerna i Hong Kong var också ett orosmoln som marknaden tog fasta på. I skrivande stund, när vi passerat månads-skiftet, ser det dock ut som det kritiserade lagförslaget som protesterna riktar sig mot kommer att dras tillbaka vilket initialt ser ut att glädja de asiatiske marknaderna.

I räntemarknaden noterades Inga styrränteförändringar under månaden från de större centralbankerna medan de långa statsobligationerna föll kraftigt. En amerikansk tioårig statsobligation föll med hela 50 baspunkter medan en svensk föll med 24 baspunkter. Den svenska kronan försvagades vidare mot de flesta valutor med undantag av Euron under månaden och i råvarumarknaden noterades nedgångar inom såväl olja som metaller med undantag av nickel och guld som noterade uppgångar om 24,6 respektive 7,1 procent.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under augusti med 0,3 procent och är därmed upp 27,4 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,5 procent, Europa var -0,1 procent och Norden steg 0,3 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige föll aktiemarknaden 1,2 procent och är därmed upp 19,5 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer föll generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 50 punkter till 1,51 procent, medan den tyska motsvarande föll med 23 punkter till -0,71 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 24 punkter till -0,37 procent. Den svenska Kronan försvagades generellt, med 1,1 procent mot Euron till 10,81 och med 1,7 procent mot US-dollar till 9,73. Bland råvarupriserna föll Brentolja med 6,6 procent till USD 60,47/fat. Även Zink och Koppar föll 9,4 procent respektive 4,2 procent.

Aktiemarknaden präglades under augusti av stora kursfluktuationer där Stockholmsbörsen rörde sig 8 procent mellan månadens högsta och lägsta notering. Mycket fokus låg fortsatt på handelsförhandlingarna mellan USA och Kina där marknaderna kastades mellan hopp och förtvivlan kring en kommande eventuell lösning. Det nuvarande låsta läget ökar osäkerheten i såväl konjunktursom vinstprognoser, vilket spiller över till kapitalmarknaderna. De svenska småbolagen utvecklades under månaden marginellt bättre (CSX Sverige -0,9 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,4 procent). Konsumentsektorn utvecklades starkt medan Teknologisektorn var månadens svagaste sektor.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade under månaden en avkastning om -0,1 procent, vilket var 0,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -0,6 procent under månaden. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 241,6 procent vilket är 97,4 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Den största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var Balder, Fabege och Addtech. Innehaven i Atlas Copco, Assa Abloy och NIBE bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi köpt aktier i Investor, Epiroc och SEB samt sålt innehaven i Atlas Copco och Hexagon. Vid slutet av månaden hade fonden en aktievikt om ca 52,3 procent vilket är en liten ökning från föregående månad och en allokering nära mitten av fondens allokeringintervall.

Sett till resultatet kan man tro att månaden var en händelsefattig sådan, men inledningsvis föll Stockholmsbörsen nästan 7 procent fram till månadens mitt för att därefter nästan ta igen hela fallet. Konjunktursignalerna fortsätter att komma in svagt och räntorna blir bara lägre vilket har lockat marknaden till fastighetssektorn vilket även syns i våra avkastningsbidrag där Balder och Fabege sticker ut såväl för månaden som för året med en fantastiskt stark utveckling.

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:

