



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2020 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	0,6 %	-0,2 %	466,5 %	11,8 %
Jämförelseindex*	2,3 %	-4,1 %	390,1 %	10,8 %
Differens	-1,7 %	3,9 %	76,4 %	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 gångna månadens statistikskörd visar på fortsatt ljusning för europeisk del där det preliminära inköpschefsindexet steg från 39,4 till 46,0 medan det amerikanska ISM indexet steg från 41,5 till 43,5. Den amerikanska nonfarm payrolls mätningen visade att 2,5 miljoner jobb skapades under månaden och arbetslösheten föll med en dryg procentenhet till dryga 13 procent. Detta får överlag anses förhållandevis starkt då många delar av såväl europeisk som amerikansk ekonomi är fortsatt kraftigt påverkad av Coronapandemin och dess restriktioner.

Den övergripande bilden av ett mer stabilt sjukdomsläge kvarstår, dock med ett antal oroväckande tecken i en del tillväxtländer och i en del stater i USA på förnyad fart på smittspridningen. Det stora testet med den annalkande turistsäsongen står dock fortfarande framför oss och lär bli vägledande för hur höstens fortsatta öppnande av tidigare nedstängda länder kommer att gå.

På nyhetsfronten noteras i övrigt en försämring av situationen i Hong Kong med nya oroligheter och protester mot polisvåld i USA, samtidigt som det landet rör sig allt närmare en valrörelse under hösten vilket brukar ha en tendens att dominera nyhetsflödet och även marknadsrörelserna i takt med att valdagen närmar sig. Donald Trumps chanser till omval har på senare tid försämrats enligt spelbolagens odds, men det är trots allt mycket sällsynt att en amerikansk president inte väljs om till en andra period.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg i juni med 1,3 procent och är därmed ned 6,2 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,6 procent (ned 4,5 procent i år), medan Europa var upp 6,1 procent (ned 13,9 procent i år). Norden steg 1,2 procent och är ned 2,0 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 2,3 procent under månaden och är nu ned 4,1 procent i år.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 2 punkter till 0,65 procent, medan den tyska motsvarande föll med 5 punkter till -0,50 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 3 punkter till -0,06 procent. US-dollar svagades överlag, ner 1,2 procent mot Euron till 1,12. Den svenska Kronan stärktes mot både US-dollar (1,3 procent till 9,35) och Euron (0,1 procent till 10,46). Priserna på råvaror fortsatte återhämta sig kraftigt. Brentoljan steg 16,4 procent till USD 41,25/fat, medan koppar och zink steg med 12,2 procent respektive 2,2 procent.

Den måttliga globala börsuppgången under juni präglades av fortsatt hög volatilitet, vilket återspeglar fortsatt hög osäkerhet. På den positiva sidan finns de enorma stimulanspaketerna från centralbanker och myndigheter. Motvikten kom under juni från en oroväckande ökning av nya coronafall i ekonomier som började öppna upp igen, framförallt i USA. Vi går nu in i en stundande rapportssäsong med spänd bäge där en trolig fortsatt hög volatilitet kan öppna upp väldigt intressanta investeringsmöjligheter.

Fondens utveckling

Cliens Sverige B avkastade i juni 0,6 procent, vilket var 1,7 procentenhet mindre än jämförelseindex. Sedan årsskiftet är fondens avkastning ned 0,2 procent, 3,9 procentenhet bättre än jämförelseindex som fallit med 4,1 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 466,5 procent, vilket är 76,4 procentenhet bättre än jämförelseindex.

I början av månaden skedde en snabb rotation ut ur aktier som hade utvecklats extra starkt under börsåterhämtningen (huvudsakligen mindre konjunkturkänsliga tillväxtbolag), in i lägre värderade cykliska aktier. Detta missgynnade tillfälligt avkastningen i fonden. Sektorrotationen kom dock av sig något när flera centralbanker återigen försäkrade marknaden om att styrräntorna kommer förbli låga under lång tid framåt. Fondens tillväxtbolag återhämtade sig och Stillfront, Addlife och Lime slutade som största bidragsgivare under juni, tillsammans med ABB som gynnas av en mycket positiv strategiuppdatering av nya VD:n Björn Rosengren den 10 juni.

Efter en god avkastning under inledningen av året, missgynnades fondens innehav i AstraZeneca, Addnode och Byggmax av vinsthemtagningar i juni. Nyhetsflödet var dock fortsatt positivt kring dessa bolag. Exempelvis har AstraZeneca fortsatt teckna leveransavtal kring ett potentiellt vaccin mot covid-19, där bolaget enligt WHO:s forskningschef sannolikt kommit längst i försöken.

Största köp under månaden gjordes i ABB, SEB och JM. Vi reducerade innehaven i AAK, Hexagon och Thule. Aktieandelen var högre än vid ingången av månaden och förvaltat kapital uppgick till 1015 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 kontaktuppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

