



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	7,2 %	22,0 %	408,8 %	12,0 %
Jämförelseindex*	7,2 %	21,3 %	359,5 %	11,2 %
Differens	0,0 %	0,7 %	49,3 %	0,8 %

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 en aning starkare än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 55,3 från jämfört med föregående månads nivå 54,2. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa steg inköpschefsindex en aning till 47,8 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Amerikansk sysselsättning kom in starkt och kinesisk statistik kom överlag in bättre än marknadens förväntningar med såväl BNP, industriproduktion och detaljhandelsstatistik som positiva överraskningar.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten vilken nu börjar bli en ganska utdragen historia. Marknaden visar dock tålamod än så länge och en lösning ser ut att kunna ta ytterligare lite tid. Det brittiska EU-utträdet ser även det ut att kunna ta ytterligare tid sedan Theresa May misslyckats med att få parlamentet att godkänna det föreslagna utträdesavtalet.

I räntemarknaden beslutade både den svenska riksbanken och europeiska centralbanken att lämna sina styrräntor oförändrade. Riksbanken sänkte dessutom räntebanan något och väntas nu höja räntan först i slutet av detta år eller i början av nästa år. Räntor på tioåriga statsobligationer steg överlag under månaden. I råvarumarknaden föll metallpriserna överlag medan oljepriset (Brent) steg med 6,4 procent till 72,90 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under april med 5,6 procent och är därmed upp 24,2 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 6,2 procent och är för helåret upp 25,6 procent. I Europa steg marknaden 7,1 procent och är upp 22,6 procent i år. Norden steg 6,1 procent och är upp 21,6 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 7,2 procent under månaden och är upp 21,3 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer steg generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 9 punkter till 2,51 procent, medan den tyska motsvarande var upp 8 punkter till 0,01 procent. Den svenska 10-åringen steg 13 punkter till 0,30 procent. US-dollar handlades oförändrad mot Euron på 1,12. Den svenska Kronan försvagades däremot med 2,3 procent mot Euron till 10,65, samt föll med 2,5 procent mot US-dollar till 9,51. Priset på Brentolja fortsatte stiga 6,4 procent till USD 72,90/fat. Metallpriser sjönk dock, Zink föll 1,3 procent medan Kopparspriset sjönk 0,9 procent.

Månaden präglades av den stora mängden publicerade delårsrapporter för det första kvartalet. Generellt sett överraskade bolagsresultaten positivt. Aggregerat reviderades vinstprognoserna i Sverige för 2019 upp med omkring 0,5 procent i april, vilket även gav stöd för högre aktiekurser. Starkare makrostatistik i form av bl.a. bättre inköpschefsindex i såväl USA som Kina bidrog också till högre aktiekurser under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Sverige B avkastade under april månad +7,24 procent, vilket var något mer än jämförelseindex. Under 2019 har fonden avkastat 22,0 procent, 0,7 procentenheter mer än jämförelseindex som är upp 21,3 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 408,8 procent, vilket är 49,3 procentenheter bättre än index som stigit 359,5 procent.

April månad präglades av att många delårsrapporter för det första kvartalet publicerades. Flera stora verkstadsbolag rapporterade om fortsatt god efterfrågan. Detta gynnade portföljens innehav i såväl stora som små bolag med betydande drivkrafter från konjunkturen. Addtech, Lagercrantz och Volvo stod för de största positiva bidragen under månaden. Sämsta bidrag under april kom från Novo Nordisk, Astrazeneca och Elekta. Hälsosektorn hade globalt en svag månad avkastningsmässigt. Astrazeneca lämnade dock en stark kvartalsrapport där den underliggande vinsten för det första kvartalet växte med hela 85 procent, jämfört för motsvarande period föregående år. Novo Nordisk och Elekta släpper sina delårsrapporter under maj månad.

Den största positionsförändringen under månaden var Securitas, där vi valde att göra en vinsthemtagning efter mycket stark kursutveckling och en värdering som nu är högre jämfört med konkurrenterna. Fonden hade 33 innehav vid månadens utgång och hade en något lägre vikt i aktier än vid ingången av månaden. Förvaltad kapital uppgick till 738 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 kontaktoppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

