



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	0,3 %	24,2 %	418,2 %	11,9 %
Jämförelseindex*	-1,2 %	19,5 %	352,8 %	10,8 %
Differens	1,5 %	4,7 %	65,4 %	1,1 %

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 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 försonligare 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 asiatiska 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 konjunktur- som 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 Sverige B avkastade 0,3 procent i augusti, vilket var 1,5 procentenheter mer än jämförelseindex som föll med 1,2 procent. Fonden har därmed avkastat bättre än Stockholmsbörsen under båda årets månader när börsen fallit (maj och augusti). Fonden har sedan årsskiftet avkastat 24,2 procent, vilket är 4,7 procentenheter mer än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 418,2 procent, vilket är 65,4 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Under augusti kretsade mycket kring de små bolagen i portföljen. Största positiva bidrag under månaden kom från innehaven i Scandi Standard, Addtech och Lagercrantz. Kycklingproducenten Scandi Standard publicerade en stark delårsrapport för det andra kvartalet som överträffade analytikernas förväntningar. Efterfrågan på kycklingprodukter fortsätter att gynnas av miljöprofilen samt det lägre priset jämfört med rött kött.

Största negativa bidrag i fonden gav LIME, Elekta och Addnode. Bland dessa bolag var det dock endast Elekta som presenterade ny information under månaden. Elekta kvartalsrapport visade på resultat- och ordertillväxt om hela 40 procent respektive 32 procent. Trots detta föll aktiekursen efter rapporten p.g.a. ett något svagt rapporterat kassaflöde, en faktor vi bedömer som temporär. Största köpen under månaden gjordes i Atlas Copco och NIBE, största avyttringarna skedde i Hexagon och Balder. Fonden hade 35 innehav vid månadens utgång och aktieandelen var lägre än vid ingången av månaden. Förvaltad kapital uppgick till 741 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 kontaktpuffigter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

