



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2020 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	4,7 %	12,8 %	540,3 %	12,6 %
Jämförelseindex*	3,7 %	3,5 %	429,2 %	11,2 %
Differens	1,0 %	9,3 %	111,1 %	1,4 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningskategorier: Sverige
* Jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)
** Fondens startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Månadens statistikskörd visar på en fortsatt återhämtning för amerikansk del där det amerikanska ISM indexet steg från 52,6 till 54,2 vilket överträffade marknadens förväntningar. Den amerikanska nonfarm payrolls mätningen visade att ca 1,8 miljoner jobb skapades under månaden och arbetslösheten föll tillbaka från 11,1 till 10,2. För europeisk del såg det lite mindre muntert ut med ett inköpschefsindex som föll från 51,8 till 51,7.

Bilden av att de flesta länderna går mot en allt mer stabil sjukdomsbild beträffande Covid-19 kvarstår och de nya utbrott vi sett hittills har varit av mindre karaktär.

Nu börjar även nyhetsflödet fyllas med nyheter om vaccinutvecklingen som går framåt och som för hoppningsvis kommer att kunna börja distribueras inom ett antal månader på vissa håll i världen. Klart är dock att vår svenska modell med ett relativt öppet samhälle under sjukdomsförloppet röner mer och mer positiv uppmärksamhet runt om i världen och sannolikt kommer fler länder snegla åt en liknande modell om det kommer en större andra sjukdomsvåg under hösten.

Vi närmar oss med stormsteg det amerikanska presidentvalet och från att det såg ganska mörkt ut för sittande presidenten Donald Trump börjar det nu se lite jämnare ut om än med en viss fortsatt uppförssbacke för att säkra de 270 elektorater som krävs för seger vilket demokraterna i vissa undersökningar ser ut att vara nära just nu.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under augusti med 4,95 procent och är därmed ned 2,8 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 5,3 procent, Europa var upp 2,7 procent och Norden steg 3,9 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 3,7 procent och är därmed nu upp 3,5 procent i år.

Räntor steg överlag från låga nivåer. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 15 punkter till 0,68 procent. De tyska motsvarande steg med 13 punkter till -0,43 procent och svenska 10-åringen var upp 12 punkter till 0,04 procent. Den svenska Kronan stärktes något, 0,2 procent mot Euron till 10,32, samt 0,1 procent mot US-dollar till 8,64.

Priset på Brentolja fortsatte stiga 4,6 procent till USD 45,12/fat. Koppar och Zink priser steg med 4,3 respektive 7,9 procent.

Ekonomisk statistik fortsatte att överträffa analytikernas prognoser under augusti. Detta gav understöd till förhoppningarna om en "V" formad konjunkturrell återhämtning i kölvattnet av coronapandemins negativa effekter. Vi anser dock att det är för tidigt att ropa faran över, vilket reflekteras i valen av innehav i fonderna.

Höjda vinstprognoser för 2020-21 backade upp börsuppgången under augusti och utfallet i kommande makrodata blir mycket viktiga i närtid.

Fondens utveckling

Cliens Sverige B avkastade i augusti 4,7 procent, vilket var 1,0 procentenhet mer än jämförelseindex. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 12,8 procent, 9,3 procentenhet bättre än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 540,3 procent, vilket är 111,1 procentenhet mer än jämförelseindex. Fondens genomsnittliga årsavkastning från start uppgår till 12,6 procent, jämfört med index 11,2 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i Vestas, Addlife och Lime. Den ökade politiska viljan globalt att ställa om energiförsörjningen till ökat inslag av förnyelsebara källor, fortsätter driva en stark efterfrågetillväxt på vindkraftutrustning för Vestas. Detta gäller i såväl den utvecklade delen av världen som i tillväxtmarknader. Den allt större installerade basen av vindkraftverk gör att den mycket lönsamma eftermarknaden fortsätter att växa som andel av vinsten i bolaget. Mips, AstraZeneca och Novo Nordisk bidrog mest negativt till avkastningen under månaden.

Under månaden reducerades undervikten i Ericsson, andra stora köp gjordes i SCA och Nordea. Största försäljning gjordes i Novo Nordisk. Vi valde även att plocka hem lite vinster i Stillfront och Lime efter att dessa aktier endast i år avkastat 153 respektive 123 procent. Avkastningen har dock backats upp av mycket stark operationell utveckling i bolagen (även utsikterna är goda), varför vi behåller betydande innehav i fonden.

Aktieandelen var högre än vid ingången av månaden och förvaltat kapital uppgick till 1149 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 kontaktpuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:



Principles of Responsible Investment