



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2020 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	1,6 %	-4,4 %	179,0 %	11,7 %
Jämförelseindex*	2,3 %	-4,1 %	146,1 %	10,2 %
Differens	0,7 %	-0,3 %	32,9 %	1,5 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Sverige

* Jämförelseindex - SIX Return Index

** Fonden startades 2011-03-31

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 polisväld 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 försvagades 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 båge där en trolig fortsatt hög volatilitet kan öppna upp väldigt intressanta investeringsmöjligheter.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade 1,6 procent i juni, vilket var 0,7 procentenheter mindre än jämförelseindex som steg 2,3 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 179,0 procent, vilket är 32,9 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 11,7 procent jämfört med index 10,2 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i Volvo, Sandvick och ABB. De två förstnämnda bolagen gynnas av lanserade kostnadsbesparingar och att resultatrikningen från det andra kvartalet pekar entydigt uppåt. Samtidigt är värderingen av bolagen attraktiva. ABB:s nya VD, Björn Rosengren, gjorde en tydligt positiv strategiuppdatering den 10:e juni om hur han ska strukturellt förbättra lönsamheten för bolaget framöver. Ett kommande massivt aktieåterköpsprogram kommer lanseras efter andra kvartalsrapporten, vilket också är positivt.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Elekta, SCA och Balder. Den starka kursutvecklingen i SCA har lett till att analytikers rekommendationer har sänkts och vinstheltagningar skett. Aktiekursen bedömer vi dock ha starkt stöd på nedsidan med ett skogsinnehav värt 100 kr/aktie, vilket på dagens kursnivå undervärderar den tidigt cykliska industrirörelsen.

Nytt innehav i fonden är bostadsutvecklaren JM. Den osäkerhet som corona-pandemin skapat på bostadsmarknaden har skickat ned JM-aktien till låga värderingsnivåer. När bostadsmarknaden tydligt vänder upp igen förväntar vi oss att kursen följer historiska mönster och stiger kraftigt. Fonden hade vid utgången av månaden 6,690 mkr i förvaltat kapital fördelat på 25 aktieinnehav.

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:

