



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus B	-0,6 %	16,9 %	166,3 %	12,3 %
Jämförelseindex*	-1,2 %	19,5 %	127,3 %	10,2 %
Differens	0,6 %	-2,6 %	39,0 %	2,1 %

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

* Jämförelseindex - SIX Return Index

** Fonden startades 2011-03-31

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 Euro 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 Euro 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 konjunktursom 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 Fokus B avkastade -0,6 procent i augusti, vilket var 0,6 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -1,2 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 166,3 procent, vilket är 39,0 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 12,3 procent jämfört med index 10,2 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i Essity, Kinnevik och Scandi Standard. Essity är konjunkturstabil och gynnas av sjunkande råmaterialkostnader som t.e.x. pappersmassa. Kinneviks substansrabatt sjönk från 28 procent som högst till dagens 24 procent, vilket vi fortfarande anser vara klart för högt givet många fina aktieinnehav. Aktien är undervikad av institutioner och en kapitalmarknadsdag i september borde öka intresset för aktien. Scandi Standard levererade åter en bättre kvartalsrapport än väntat och dessutom med positiva utsikter.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Volvo, Elekta och Dometic. Verkstadsbolagen hade en tuff månad och lågt värderade Volvo var inget undantag. Kursnedgången i Elekta var förvånande givet en kvartalsrapport som var bra på de flesta nivåer, men marknaden hakade upp sig på ett temporärt svagt kassaflöde. Elekta är ett bolag med stark produktportfölj, hög organisk tillväxt och med stigande marginaler

Fonden hade vid utgången av månaden 6,058 mkr i förvaltad 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:

