



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-1,6 %	17,1 %	160,4 %	12,2 %
Jämförelseindex*	0,2 %	21,0 %	130,0 %	10,5 %
Differens	-1,8 %	-3,9 %	30,4 %	1,7 %

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 ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 51,7 jämfört med föregående månads nivå 52,1. Dock skapades det betydligt fler jobb än marknaden väntade sig. I Europa sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,4 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Tysk industriproduktion kom in sämre än förväntat medan kinesisk statistik kom in klart bättre än väntat.

På nyhetsfronten fortsatte de amerikansk-kinesiska handelssamtalen och i skrivande stund efter månadsskiftet noteras en klar försämring i tonläget. Storbritannien fick en ny premiärminister i form av Boris Johnson. I persiska viken sågs en fortsatt upptrappning då iranska styrkor beslagtogs ett svenskt fartyg, men brittiskt flaggat fartyg.

I räntemarknaden beslutade de amerikanska och australiensiska centralbankerna om räntesänkningar enligt marknadens förväntningar på 25 räntepunkter. Övriga centralbanker lämnade styrräntorna oförändrade. Retoriken från amerikanska Federal Reserve var dock mer hökaktig än marknaden, och inte minst president Trump hoppats på. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden, i Sverige med 17 baspunkter och för tysk del med 15 baspunkter. I råvarumarknaden sågs något fallande priser där oljepriset (Brent) föll med 3,3 procent till 64,70 dollar per fat. Guldpriset steg en aning och den svenska kronan försvagades mot de flesta större valutorna.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under juli med 3,7 procent och är därmed upp 27,0 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 4,5 procent, Europa var upp 0,9 procent och Norden steg 0,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 0,2 procent och är nu upp 21,0 procent i år.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 1 punkt till 2,01 procent. I övrigt sjönk marknadsräntorna på bred front. Den tyska 10-åringen föll med 15 punkter till -0,48 procent, medan den svenska motsvarande sjönk 17 punkter till -0,14 procent. Den svenska Kronan föll 1,1 procent mot Euron till 10,68 och försvagades 3,2 procent mot US-dollar till 9,56.

Priset på Brentolja föll 3,3 procent till USD 64,70/fat. Även Zink och Koppar föll med 4,8 procent respektive 1,3 procent, medan Guldpriset steg 1,1 procent.

Många bolag släppte under juli sina delårsrapporter för det andra kvartalet. I frånvaro av tydliga makroutsikter blev rapportutfallen väldigt vägledande för avkastningen i enskilda aktier. Vi ser nu tydliga effekter från avmattningen i den globala tillväxten. När merparten av de svenska bolagen rapporterat, indikeras att den aggregerade organiska tillväxten har fallit från 4 procent i det första kvartalet i år till 3 procent under det andra kvartalet. Jämfört med det andra kvartalet 2018 har den organiska tillväxten halverats. Motivet till den avtagande tillväxten kommer framåt att vara en mer expansiv räntepolitik från centralbankerna.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -1,6 procent i juli, vilket var 1,8 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade 0,2 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 160,4 procent, vilket är 30,4 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 12,2 procent jämfört med index 10,5 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i Investor, SEB, Midsona. SEB fortsätter att vara bästa bankaktien efter att levererat den överlägset bästa kvartalsrapporten bland storbankerna. Midsona annonserade den 23:e juli förvärvet av fransk/spanska Alimentation Sante för 604 mkr. Bolaget är en ledande aktör inom ekologiska och växtbaserade livsmedel. Växtbaserade köttalternativ utgör någonstans mellan 25-50% av försäljningen och växer mycket starkt. Det breddar Midsonas produktportfölj på ett positivt sätt. Det förvärvade bolaget har en högre lönsamhet och växer organiskt snabbare än Midsonas nuvarande verksamhet. Midsona har därmed på kort tid annonserat tre förvärv, varav två utanför Norden.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Sandvik, Hexagon och Alfa Laval. Verkstadsbolagen hade en tung månad på börsen. Fondens innehav som drabbades extra hårt var Sandvik p.g.a. sämre än väntad utveckling inom skärverktyg medan Hexagons exponering mot elektronikindustrin i Kina tog stryk av handelskonflikten mellan USA och Kina. Alfa Lavals kvartalsresultat var bra medan orderingången kom in svagare än väntat. Fonden hade vid utgången av månaden 6,050 mkr i förvalt 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:

