



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	7,1 %	7,1 %	138,2 %	11,7 %
Jämförelseindex*	7,7 %	7,7 %	104,8 %	9,6 %
Differens	-0,6 %	-0,6 %	33,4 %	2,1 %

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 en aning lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 54,1 från jämfört med föregående månads nivå 57,7. Nivån indikerar dock tydligt ekonomisk expansion, dock en aning svagare än föregående månad även denna gång.

I Europa sjönk inköpschefsindex till 50,5 vilket även här indikerar expansion, dock en aning svagare än tidigare. Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in som förväntat.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikanska nedstängningen av statsapparaten som nu har fått ett slut, dock kan glädjen bli kortvarig då det fortfarande råder oenighet om budgeten. För europeisk del kommer fokus ligga på utvecklingen i Storbritannien och förhandlingarna kring EU-utträdet som nu går in i sin intensivaste fas.

I räntemarknaden beslutade både ECB och amerikanska Federal Reserve om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Räntor på tioåriga statsobligationer föll överlag under månaden med den största rörelsen i Tyskland om 15 räntepunkter, vilket också nu är vad den tyska 10-åriga statsobligationer avkastar efter månadens halvering av räntenivån.

Den svenska kronan försvagades jämfört med de flesta större valutor.

Råvarumarknaden rekylade kraftigt uppåt efter en svag avslutning på förra året. Det breda råvaruindexet CRB Index steg med 6 procent och oljan (Brent) steg med hela 17,2 procent. Guldpriset steg med 3,2 procent.

Marknadsutveckling

Börsåret 2019 har startat mycket starkt och globala aktieindex steg under januari med 9,8 procent. I USA steg aktiemarknaden 9,9 procent, medan Europa var upp 7,3 procent. Norden steg 8,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 7,8 procent under månaden.

Räntorna har under början av året fallit tillbaka i stora delar av världen. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk under månaden med 5 punkter till 2,64 procent, medan den tyska motsvarande föll med 15 punkter till 0,10 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 7 punkter till 0,39 procent. US-dollar stärktes något mot Euron medan den svenska Kronan försvagades mot relevanta valutor. Mot USD föll Kronan med 0,5 procent till 9,02 och mot Euron sjönk Kronan med 2,4 procent till 10,38. Råvarupriser steg under januari. Priset på Brentolja ökade med 17,2 procent till USD 62,28/fat. Koppapriset steg 3,4 procent och Zink steg 8,4 procent.

Den kraftiga börsuppgången i januari innebär att ungefär halva indexfallet från den förra toppnoteringen den 3 oktober förra året nu är återhämtat. En viktig drivkraft för återhämtningen har varit det faktum att flera företrädare för den amerikanska centralbanken uttalat en mer pragmatisk och försiktig hållning till att fortsätta höja styrräntan, med fallande marknadsräntor som följd. Diskussionerna relaterade till handelskriget mellan USA och Kina uppfattas också som allt mer konstruktiva. Företagen tycks heller ännu inte se några tydliga tecken på avmattning i efterfrågan, vilket bidragit till stigande aktiekurser i samband med många kvartalsrapporter.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade 7,1 procent i januari, vilket var 0,6 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade 7,7 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 138,2 procent, vilket är 33,4 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 11,7 procent jämfört med index 9,6 procent.

Relativt index kom de största positiva bidragen från innehaven i Essity, Elekta och Dometic. Essity producerade en vinstskräll i sitt årsbokslut. Bolaget har framgångsrikt motarbetat genomslaget av högre råvarukostnader och samtidigt höjer sina produktpriser. Det leder till förbättrade marginaler 2019 och vi räknar med att bolaget i år kommer att generera en betydligt högre vinststillväxt relativt snittet för de övriga bolagen på Stockholmsbörsen. Dessutom är värderingen, även efter kursuppgången, fortsatt attraktiv. Aktiekursen i Elekta gynnades av att konkurser till bolaget bekräftade en gynnsam global marknadstillväxt. Sämsta bidrag relativt index kom från innehaven i ABB, Telia och från oljebolaget Lundin Petroleum som fonden inte äger av hållbarhetsskal.

Telias rapport var på den svaga sidan även om mycket kan förklaras av engångsfaktorer. Att bolaget lade en 2019 prognos om 10 procent starkare kassaflöde än konsensusförväntningarna spelade mindre roll då aktiemarknaden föredrog mer cykliska aktier.

Fonden avyttrade innehavet i Itab och började bygga position i ett nytt innehav. Fonden hade vid utgången av månaden 4,590 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:

