



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	8,5 %	8,5 %	238,9 %	10,9 %
Jämförelseindex*	7,9 %	7,9 %	242,3 %	10,9 %
Differens	0,6 %	0,6 %	-3,4 %	0,0 %

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

Inledningen av 2023 präglades av statistik som indikerade att inflationen fortsatte pressas tillbaka från de mest extrema nivåerna vi såg under 2022. Enligt preliminära data föll inflationen i eurozonen till 8,5 procent i januari, jämfört med 9,2 procent månaden innan. Detta indikerar den lägsta inflationssiffran i regionen på åtta månader. I USA uppmättes en inflation på 6,4 procent för december (7,1 procent). Kärninflationen uppmättes till 5,7 procent (6,0 procent). Fallande inflation var en huvudsaklig katalysator för kraftigt fallande obligationsräntor under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer vände upp i stora delar av världen i januari. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 46,8, jämfört med 45,9 månaden innan. Detta var första mätningen på 11 månader där index ökade. Även i eurozonen steg motsvarande index till 48,1 jämfört med 47,8 föregående månad. I USA föll däremot ISM index mer än förväntat till 47,4 (48,4). I Kina indikerades, precis som Europa en stigande aktivitet. Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg till 49,2, jämfört med 49 månaden innan. Inom tjänstesektorn påvisades en stark återhämtning efter de utvecklade covidrestriktionerna.

I skrivande stund har flera centralbanker lämnat nya besked kring styrräntor. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent. Detta innebar alltså en reducerad höjningstakt. Europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter och indikerade samtidigt en intention att höja ytterligare 50 punkter vid mötet i mars. Den svenska Riksbanken väntas i sin tur höja styrräntan vid mötet den 9 februari.

Marknadsutveckling

Med en avkastning på 7,9 procent steg Stockholmsbörsen mest av samtliga nordiska aktiemarknader (även mer än MSCI Global) i januari. Globala aktieindex avkastade 7,6 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 6,6 procent, Europa var upp hela 11,8 procent och Norden steg 4,5 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades starkare (CSXSE +8,5 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +7,6 procent) under januari.

Räntor föll i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av tecken på att inflationen fortsätter falla tillbaka. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 30 punkter till 3,53 procent. Den tyska motsvarande var ned 32 punkter till 2,25 procent, medan den svenska tioåringen sjönk 35 punkter till 2,11 procent. Den svenska Kronan försvagades med 2,3 procent mot Euron till 11,37, medan den stärktes med 0,2 procent mot US-Dollarn till 10,42.

Råvarupriser steg i allmänhet efter att aktiviteten i Kina fortsatte stiga mot bakgrund av de utvecklade covidrestriktionerna. Priset på Brentolja steg 0,2 procent till USD 85,1/fat. Priset på Koppar och Zink steg med 10,0 respektive 13,8 procent.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin håller upppe väl, samtidigt som vinstmarginalerna pressas något av stigande kostnader. Bankernas intjänning gynnas som förväntat av stigande räntor. Totalt sett har resultaten så här långt överraskat på uppsidan.

Fondens utveckling

En stark start på det nya året. Cliens Sverige Fokus A avkastade 8,5 procent i januari, vilket var 0,6 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade 7,9 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 238,9 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,9 procent.

Över 80% av fondens innehav steg i värde under månaden. De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Nibe, Medicover, ÅBB och Volvo. Aktiekursen i Nibe fortsätter upp eftersom de drar nytta av en stark slutmarknad för värmepumpar. I stort sett samtliga analytiker har gradvis justerat upp sina försäljnings- och vinstprognoser de senaste nio månaderna, vilket gynnar aktiekursen.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Netcompany, Dometic och AstraZeneca. I helårsrapporten för 2022 presenterade IT-konsultföretaget Netcompany klart sämre marginalutsikter för helåret 2023 än marknaden och vi väntat oss. Dometic hade större problem med flytt av produktion och logistik-kostnader och fick ge upp årets kursuppgång på rapportdagen.

Första veckan på det nya året adderades konsultföretaget Sweco till portföljen på en mycket nedtryckt kursnivå. Innehavet har fått en bra start med en 12 procentig kursuppgång så här långt. Hela innehavet i Netcompany såldes av. Fonden är en koncentrerad Sverige-fond där antalet innehav över tid ligger i spannet 20-30 stycken.

Fonden hade vid utgången av månaden 5,260 mkr i förvaltad kapital fördelat på 27 innehav.

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:

