



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-0,1 %	8,9 %	240,2 %	10,7 %
Jämförelseindex*	-0,4 %	8,7 %	244,7 %	10,9 %
Differens	0,3 %	0,2 %	-4,5 %	-0,2 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
Morningsstarkategori: Sverige  
\* Jämförelseindex - SIX Return Index  
\*\* Fonden startades 2011-03-31

### Ekonomisk utveckling

Mars månad kom att präglas av bankkrisen kopplad till i första hand ett antal amerikanska banker, samt schweiziska Credit Suisse som sedermera kom att övertas av UBS. Likviditets- och soliditetsproblem hos dessa banker fick spridningseffekter till kapitalmarknaderna och såväl amerikanska FED såsom den schweiziska centralbanken var djupt inblandade i hanteringen av de krisande bankerna.

Amerikanska FED valde att höja styrräntan med 25 punkter till 4,75-5,00 procent vid räntemötet i mars. I samband med mötet uttryckte också centralbankschefen J Powell att FED:s huvudscenariot utgår från att inga räntesänkningar kommer att ske under 2023, vilket skiljer sig påtagligt jämfört med förväntningarna i räntemarknaden. Europiska ECB höjde vid sitt månadsmöte räntan med 50 punkter.

Mot bakgrund av den allvarliga bankkrisen nåddes under månaden en överenskommelse mellan FED, ECB, Bank of England, Bank of Japan och Swiss National Bank om en samordning för att öka tillgången till likviditet.

Ledande konjunkturindikatorer föll återigen tillbaka något. I USA sjönk ISM index till 46,3 jämfört med 47,7 månaden innan. I eurozonen föll inköpschefsindexet till 47,3 (48,5), vilket dock var marginellt högre än analytikernas förväntningar på 47,1. Motsvarande index i Sverige föll till 45,7 jämfört med 46,9 månaden innan. Det svenska delindexet för orders sjönk ännu mer till 44,1. Även i Kina backade Caixin inköpschefsindex till 50,0, ned från 51,7 i februari. Vid årets nationella folk kongress i Peking presenterades ett nytt ekonomiskt tillväxtmål om 5 procent för 2023.

### Marknadsutveckling

Kapitalmarknaderna fortsatte utvecklas slagit under februari. Totalt sett avkastade Stockholmsbörsen -0,4 procent under månaden och är därmed upp 8,7 procent i år. Globala aktieindex steg 2,3 procent, avkastningen är därmed upp 7,0 procent i år. Även i USA och Europa var avkastningen positiv i mars, i de regionerna steg börserna med 2,8 respektive 3,6 procent. Norden var upp 1,8 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -1,3 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +0,9 procent) under mars. Turbulensen i det finansiella systemet globalt medförde att räntor föll kraftigt i mars. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 44 punkter till 3,48 procent. Den tyska motsvarande var ned 31 punkter till 2,30 procent och den svenska tioåringen föll 42 punkter till 2,29 procent.

Den svenska Kronan försvagades med 1,9 procent mot Euron till 11,27 medan Kronan stärktes med 0,4 procent mot US-Dollarn till 10,35. Priset på Brentolja sjönk ytterligare 5,4 procent till USD 79,4/fat. Priset på Koppar steg 0,6 procent, medan Zink föll med 2,8. Månaden karaktäriserades av att oron i det finansiella systemet ökade signifikant när de två amerikanska bankerna Silicon Valley Bank och Signature Bank gick omkull. Kort därefter drabbades schweiziska Credit Suisse av finansiella problem och banken övertogs under turbulent förhållanden av UBS. Den internationella spridningseffekten medförde att finans (bank och fastigheter) blev svagaste sektor på Stockholmsbörsen under månaden.

### Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -0,1 procent i mars, vilket var 0,3 procentenheter bättre än jämförelseindex. Med en värdeökning om 8,9 procent i år är utvecklingen även här före jämförelseindex. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 240 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,7 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Vimian, Nibe och Essity. Aktiekursen i djurhålsbolaget Vimian utvecklades mycket starkt under månaden efter att bolaget rapporterat en bra rapport för fjärde kvartalet och i samband med denna kommunicerat en fortsatt klart positiv utveckling för verksamheten i första kvartalet i år. Även på de här kursnivåerna anser vi att aktien är lågt värderad. Den handlas med en stor värderingsrabatt mot internationella djurhålsbolag samt svenska serieförvärvare. Detta trots att Vimians rörelsemarginal samt organiska tillväxt är högre än dessa två jämförelsegrupper.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av SEB, EQT och Balder. Alla tre aktier pressades av oron från två bankkonkurser i USA samt att UBS tvingats rädda storbanken Credit Suisse från undergång. Direkt när denna oro började växlade fonden om från övervikt i bank till undervikt.

Under månaden ökade fonden vikten främst i Sweco, Beijer Ref och Vimian. Samtidigt minskades vikten främst i SEB och Balder. Fonden hade vid utgången av månaden 4,520 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:

