



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige

Roger Hedberg
Förvaltare, Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige C	-7,3 %	-8,7 %	318,6 %	10,8 %
Jämförelseindex*	-6,0 %	-4,4 %	278,8 %	10,0 %
Differens	-1,3 %	-4,3 %	39,8 %	0,8 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningskategorier: Sverige
* Jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)
** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in en aning lägre än tidigare.

Det amerikanska ISM indexet kom in på 57,7 från jämfört med föregående månads nivå 59,3. Nivån indikerar dock tydligt ekonomisk expansion, dock en aning svagare än föregående månad. Även antalet nya jobb kom in lite under marknadens förväntning. I Europa sjönk inköpschefsindex till 51,4 vilket även här indikerar expansion, dock en aning svagare än tidigare.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring det brittiska EU-utträdet, den italienska budgetprocessen och för vår del den svenska regeringsbildningen, även om den sistnämnda får anses ha begränsad påverkan på omvärlden.

I räntemarknaden höjde den svenska riksbanken sin styrränta med 0,25 procent till -0,25 procent och amerikanska Federal Reserve höjde även de med 0,25 procent till 2,25-2,50 procent. Räntor på tioåriga statsobligationer föll överlag under månaden med den största rörelsen i USA om hela 33 räntepunkter, där räntekurvan nu ser allt flackare ut.

Den svenska kronan stärktes mot de flesta större valutor med undantag av japanska yen.

Råvarumarknaden såg ytterligare en tuff månad där basmetallerna föll med ca 5 procent och oljan (Brent) föll med hela 9,6 procent. Guldpriset steg med 5,1 procent.

Marknadsutveckling

December månad bjöd på mycket slagiga kapitalmarknader och 2018 blev totalt sett det sämsta året för aktier sedan 2008.

Globala aktieindex föll under december med 9,9 procent och sjönk därmed 0,9 procent 2018. I USA föll aktiemarknaden 11,5 procent men steg under helåret 1,8 procent. I Europa sjönk marknaden 6,7 procent och var ned 11,4 procent 2018. Norden sjönk 5,8 procent under månaden och var ned 3,3 procent för helåret (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 6,0 procent och föll därmed 4,4 procent 2018. Under december sjönk den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan med 33 punkter till 2,69 procent, medan den tyska motsvarande sjönk med 6 punkter till 0,25 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 2 punkter till 0,46 procent. Euron stärktes 1,4 procent mot USD till 1,15. Den svenska kronan stärktes mot både USD och Euro till 8,97 respektive 10,14.

Bland råvaror fortsatte priset på Brentolja att falla, ned 9,6 procent till USD 53,13/fat. Kopparkoppriset sjönk 4,5 procent och zink föll med 5,1 procent. Marknaden präglades under månaden av mycket hög volatilitet. Orsaken till den höga fluktuationen och de för månaden svaga kurserna var bl.a. fortsatt global tillväxtoro kombinerat med hotfulla uttalanden från Donald Trump, riktade mot den amerikanska centralbankens räntepolitik. Lättnaden efter G20 mötet i början av december blev kortvarig eftersom hårda ordväxlingar mellan USA och Kina snabbt återupptogs. En förnyad förhandlingsvilja kring handelspolycyn länderna mellan blir central för att under 2019 återskapa förtroendet i kapitalmarknaderna.

Fondens utveckling

Cliens Sverige C avkastade -7,3 procent i december vilket var 1,3 procentenheter mindre än jämförelseindex som föll med 6,0 procent. Fonden har sedan årsskiftet avkastat -8,7 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 318,6 procent, vilket är 39,8 procentenheter bättre än index.

Investeringsstrategin i Cliens Sverige fokuserar mycket på att finna bolag med god vinsttillväxt. Scandi Standard som ingår i portföljen är ett bolag där vinsten 2019 förväntas stiga klart mer än för genomsnittsbolaget på Stockholmsbörsen. Detta tillsammans med låg konjunktürkänslighet bidrog till att aktien steg 6 procent under december och därmed gav största positiva bidrag under månaden, följt av Ericsson och Handelsbanken.

Under december föll stora bolag mer än små bolag. Största negativa bidrag i fonden gav Hennes & Mauritz (trots att aktien gav det största positiva bidraget relativt index, tack vare undervikten i fonden). Volvo och Hexagon gav också negativa bidrag till följd av fortsatt konjunkturoro och den allmänna kraftiga börsnedgången.

Under månaden avyttrades innehavet i Handelsbanken, pengarna investerades istället i Nordea. Risk för svagare intäkter i UK för Handelsbanken (Brexit relaterat) och den låga värderingen i Nordea låg bakom det beslutet. Vi avyttrade också Boliden och SCA för att minska råvaruberoendet, samt ÄF.

Fonden hade 33 innehav vid månadens utgång och aktieandelen var klart lägre än vid ingången av månaden. Förvaltad kapital uppgick till 638 mkr.

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 kontaktpuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

